

Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 31 августа 2018

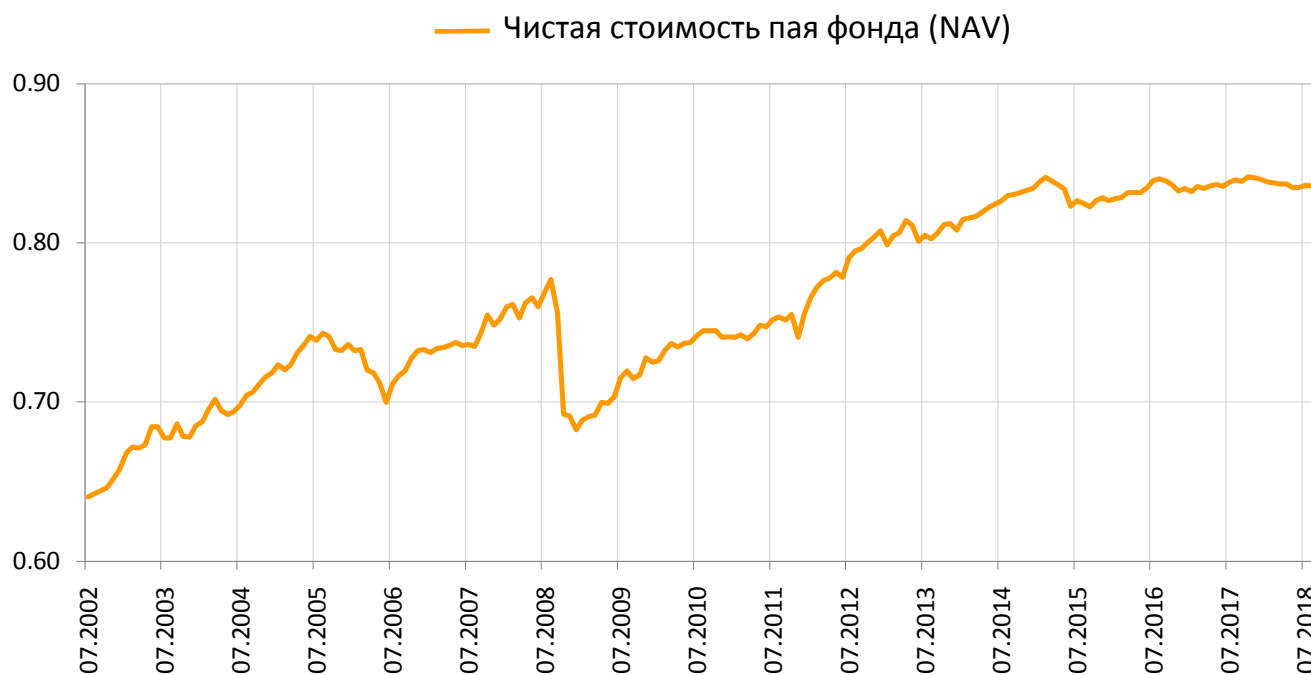
Инвестиционные принципы

Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия) – это договорной инвестиционный фонд, созданный для обеспечения обязательной накопительной пенсии. Целью Фонда является долгосрочный рост его активов. Фонд вкладывает 100% своих активов в облигации, инструменты денежного рынка, вклады, инвестиционные фонды, имущество которых может быть инвестировано в вышеуказанные ценные бумаги и вклады, а также в прочее схожее имущество. Фонд не инвестирует в акции и недвижимость, а также в соответствующие инвестиционные фонды.

Общие данные

Управляющая компания	Swedbank Investeerimisfondid AS
Год основания	2002
ISIN	EE3600019733
Чистая стоимость активов фонда	64 907 069 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.83579 EUR
Плата за управление	0.29%
Плата за вступление в фонд	0%
Плата за выход из фонда	0%

Доходность Фонда*



Историческая доходность*

	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет создания
Доходность	-0.5%	0.0%	0.1%	-0.4%	-0.5%	1.3%	4.2%
Доходность за год				-0.4%	-0.3%	0.4%	0.8%

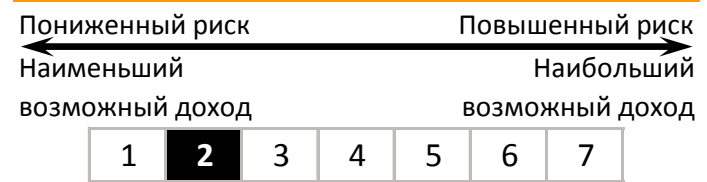
Год	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Доходность	2.2%	1.9%	6.9%	0.0%	3.2%	-0.9%	0.9%	0.7%

Волатильность доходности (данные за 3 года) 0.8%

Крупные инвестиции (%)

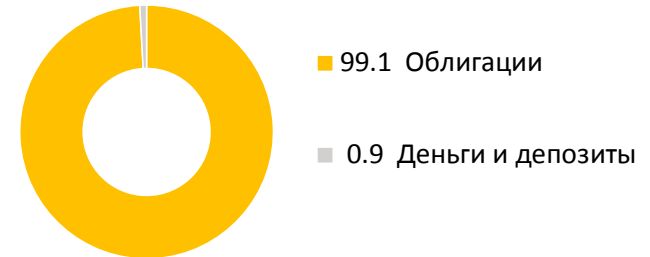
Распределение портфеля облигаций	Доля
iShares Core Euro Corp Bond UCITS ETF (Dist)	8.6
AMUNDI 6 M-I	8.6
Allianz Euro Oblig Court Term ISR	8.4
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	7.2
AMUNDI FLOATING RATE USD CORPORATE UCITS ETF	5.7
Government of France OAT 3.5% 25.04.2026	5.6
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	5.6
City of Tallinn FRN 29.11.2027	2.1
Rabobank 4.125% 12.01.2021	2.1
France Government 8.500% 25.10.2019	1.8

Степень риска

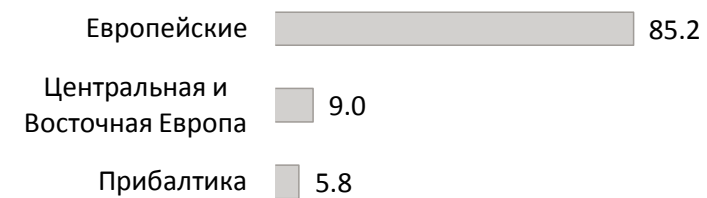


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

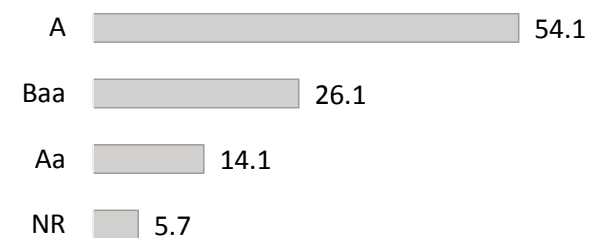
Состав активов (%)



Распределение портфеля облигаций по регионам (%)



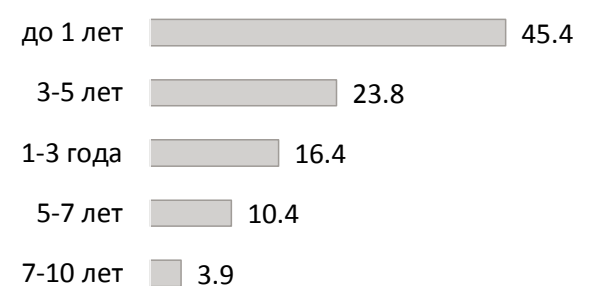
Портфель по рейтингам (%)



Портфель по валютам (%)



Портфель согласно дюрации (%)



Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 31 августа 2018

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в августе составила 0.0%. Доходность с начала года составляет -0.5%.

Обзор рынка

Август принес на финансовые рынки довольно нервное настроение. Это особенно было заметно в развивающихся регионах. Европейские финансовые рынки также находились под давлением, как из-за обсуждения бюджета в Италии, так и из-за возможной связи европейского банковского сектора с рынком ценных бумаг Турции, где царит сильное давление продаж. За месяц индекс турецких акций, рассчитанный в евро, потерял 28.3%. При этом лира ослабла относительно евро на 24%. Рынки акций США, напротив, в течение месяца наслаждались статусом «надежной гавани». Стоимость акций и облигаций в США в основном выросла. Благодаря распределению инвестиций стоимость пая нашего пенсионного фонда на конец августа осталась почти на том же уровне, на котором была в начале месяца.

Индекс уверенности руководителей по снабжению промышленного сектора еврозоны немного ослаб по сравнению с июлем. Вероятно, что рост в промышленном секторе стабилизируется. Показатели инфляции, обнародованные в середине августа, остались стабильными и не принесли сюрпризов. В фокусе были переговоры по бюджету в Италии. Разные представители коалиции выдавали противоречащие сообщения о возможном размере дефицита. Это создало давление на гособлигации Италии. В конце месяца Fitch снизил перспективы рейтинга Италии со стабильного на негативный. Во втором квартале рост прибыли и объемов продаж европейских компаний в основном соответствовал ожиданиям. При этом рост объемов продаж был очень сильным.

Индекс уверенности промышленного сектора США сделал неожиданный скачок и вырос более чем на 3 пункта до уровня 61.3. Составные компоненты индекса также были мощными. Это относится и к новым заказам. В августе многие крупные компании США опубликовали результаты по прибыли и продажам. Как и в первом квартале, результаты были, безусловно, замечательными. В среднем во втором квартале прибыль компаний выросла на 25%, а оборот на почти 10%. Это привело к росту индекса акций США на новую рекордную высоту.

В течение месяца под усиленным вниманием находилась Турция. По существу, и лира, и турецкие облигации, и акции были в свободном падении. В текущем году турецкая лира является одной из самых слабых валют. С начала года она упала по отношению к евро более чем на 40%. Причем падение только в августе достигло 24%. Ухудшение дипломатических отношений между США и Турцией, а также введение санкций относительно Турции, отрицательно повлияло на рынки. Инвесторы ждали конкретных шагов по борьбе с высокой инфляцией от турецкого центрбанка и правительства. До сих пор принятые меры были скорее косметическими.

Давление на развивающиеся рынки продолжилось. Кроме Турции месяц стал чрезвычайно негативным и для Бразилии. Оптимизм рынков относительно возможности кандидата-реформиста Джеральдо Алкмина выйти во второй круг президентских выборов несколько уменьшился. Сильное давление оказывалось также на аргентинскую валюту. Чтобы остановить падение валюты Центробанк Аргентины поднял процентные ставки до целых 60%. Кроме того, Аргентина в рамках программы помощи запросила у Международного Валютного Фонда ускорить осуществление платежей. Рынки акций развивающейся Азии достаточно хорошо выдержали общее нервное напряжение. На данный регион может сильно повлиять возможное решение США установить в начале сентября дополнительные таможенные пошлины на импорт товаров из Китая на сумму 200 миллиардов долларов США. Положительный прогресс был достигнут на переговорах о свободной торговле между США и Мексикой.

На кредитных рынках немного выросла рискованная маржа, как по облигациям инвестиционного уровня, так и по облигациям более низкого рейтинга. В нервной среде государственные облигации с низким риском стали привлекательными для инвесторов. Процентные ставки по 2-летним немецким гособлигациям снизились на 5 базовых пунктов, по 10-летним на 12 базовых пунктов. Рискованная маржа по государственным облигациям Италии, противоположно аналогичным по сроку до погашения немецким гособлигациям, резко выросла. Например, рискованная маржа по 2-летним облигациям равна 0.77%. Это происходит потому, что инвесторы боятся увеличения дефицита бюджета в ближайшие годы.

Перспективы

Наш портфель облигаций позиционирован на защиту от возможного повышения процентных ставок. Мы сохраняем средний срок до погашения облигаций коротким. Реальные процентные ставки в Европе очень низки. Процентные ставки по немецким облигациям и по облигациям других стран ядра еврозоны также очень низки по сравнению с макроэкономическими показателями. Надеемся, что переговоры по бюджету Италии пройдут умеренно позитивно. Как следствие, надеемся, что процентные ставки по облигациям основных европейских стран пойдут в ногу с общей макроэкономической ситуацией и немного увеличатся. По нашим оценкам продолжающийся рост экономики и медленное ускорение инфляции могут привести к росту процентных ставок по гособлигациям во второй половине года.

В нынешнем году на кредитных рынках произошел рост рискованной маржи. Маржа приблизилась к исторически средним значениям. Экономический рост в Европе, скорее, стабилизируется. Поэтому мы положительно настроены относительно перспектив кредитных рынков. Мы также смотрим с оптимизмом на перспективы выбранных облигаций развивающихся рынков, хотя в настоящий момент настроения относительно многих развивающихся рынков весьма негативные.

*Настоящий комментарий является неофициальным переводом на русский язык с оригинала на эстонском языке. В случае любых противоречий основанием является версия на эстонском языке. Упоминание индексов в комментариях не означает, что инвестиционная политика фонда связана с отслеживанием доходности упомянутого или какого-либо иного индекса.