

Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 31 декабря 2017

Инвестиционные принципы

Пенсионный фонд Swedbank K2 (Стратегия равновесия) – это договорной инвестиционный фонд, созданный для обеспечения обязательной накопительной пенсии. Целью Фонда является долгосрочный рост его активов. Фонд вкладывает до 25% своих активов в акции, фонды акций и прочие схожие с акциями инструменты. Остальная часть имущества Фонда инвестируется в облигации, инструменты денежного рынка, вклады, недвижимость и прочие активы.

Общие данные

Управляющая компания	Swedbank Investeerimisfondid AS
Руководитель фонда	Katrin Rahe
Год основания	2002
ISIN	EE3600019741
Чистая стоимость активов фонда	305 321 708 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.98682 EUR
Плата за управление	0.87%
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	2.8%	0.2%	0.9%	2.8%	4.3%	4.7%	11.9%
Доходность за год				2.8%	2.1%	1.5%	2.3%

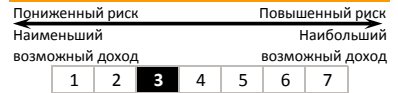
Год	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Доходность	5.8%	-1.0%	9.1%	1.8%	5.0%	0.4%	1.5%	2.8%

Волатильность доходности (данные за 3 года) 2.4%

Крупные инвестиции (%)

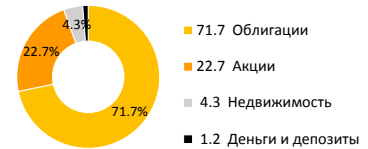
Распределение портфеля акций	Доля
Amundi ETF MSCI Europe UCITS ETF	6.1
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	5.0
Luxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan	3.2
EC Private Equity Fund of Funds SICAV-FIS	1.5
Amundi ETF MSCI EM Latin America	1.3
Распределение портфеля облигаций	
France 1.000%, 25.05.2019 (EUR)	11.4
Spain 4.6%, 30.07.2019 (EUR)	6.5
Austria RAGB 0.250% 18.10.2019	6.0
Italy Buoni Poliennal 4.5% 01.03.2019	4.6
Luminor Bank 0.330% 20.12.2019 (EUR)	2.9

Степень риска

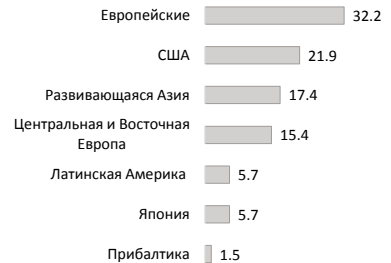


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Состав активов (%)



Распределение портфеля акций по регионам (%)



Распределение портфеля облигаций по регионам (%)



Портфель по валютам (%)



* Стоимость пая фонда с течением времени может как расти, так и снижаться. Доходность фонда в предыдущие периоды времени не является обещанием или отсылкой к доходности фонда в последующие периоды времени. 1 | 2

Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 31 декабря 2017

Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в декабре составила 0.2%. Доходность с начала года составляет 2.8%.

Обзор рынка

Декабрь на мировых финансовых рынках выдался разнообразным и относительно богатым на события. Тем не менее, по итогам месяца вложения нашего фонда принесли доход. Это поставило красивую точку в конце очень позитивного года. В течение последнего месяца минувшего года выросли, прежде всего, вложения нашего пенсионного фонда в акции развивающихся рынков. При этом турецкие акции выросли на 12%. Для акций развитых регионов и облигаций, в которые инвестирует фонд, декабрь принес результат близкий к нулевому. По итогам 2017 г. наибольший вклад в повышение стоимости паев пенсионного фонда внесли акции развивающихся регионов. После паузы продолжительностью несколько лет восстановился и вырос интерес инвесторов к этим регионам, а также увеличились денежные потоки. Например, наши вложения в Центральной и Восточной Европе за год выросли почти на треть. Очень хорошо шли дела у азиатских акций. Их годовой рост превысил 24%.

В декабре в фокусе финансовых рынков были налоговые изменения в США, деятельность центробанков в сфере монетарной политики и развитие политической ситуации в Европе.

В декабре Конгресс США одобрил самый большой за последние 30 лет пакет изменений налогового законодательства. В результате реформы существенно снижается подоходный налог для компаний, а также умеренно снижается налоговая нагрузка для большой части домохозяйств. Согласно оценкам, налоговая реформа окажет небольшой позитивный эффект на рост ВВП США. В то же время, вероятно, она принесет существенное увеличение дефицита бюджета, а вместе с этим и рост государственного долга.

Федеральный резерв США повысил базовую процентную ставку на 0,25 процентных пунктов до 1,5%, как и ожидалось. Кроме того, был увеличен прогноз экономического роста. Члены комитета по монетарной политике Федерального Резерва предполагают, что в 2018 г. в среднем процентные ставки будут повышены трижды. Для розничной торговли США декабрь был хорошим месяцем. Показатели продаж компаний розничной торговли обещают стать самыми высокими за последние годы. Это, а также уверенные показатели инвестиций в строительный сектор говорят о довольно быстром, примерно 3%, росте экономики в последние месяцы прошедшего года.

Экономический рост в Европе также остается сильным. Индексы уверенности руководителей по закупкам в декабре были очень высокими и опирались на широкую базу. Позитивные настроения царили в Германии, Франции, Италии и Испании. Дополнительные индикаторы, такие как индекс уверенности потребителей, подтвердили положительный настрой и еще более увеличили оптимизм участников рынка. С точки зрения инфляции возможно возникновение «узких мест» в производстве, увеличение сроков выполнения заказов, а также рост цен производителей. Рост потребительских цен оставался очень стабильным: в промежутке 1,3%-1,5% с мая 2017 г.

Как ожидалось, Европейский Центробанк в декабре оставил монетарную политику без изменений, но повысил прогноз роста ВВП на следующий год. На пресс-конференции президент Драги подчеркнул, что рост экономики еврозоны сильный, хотя инфляция приближается к целевым в 2% очень медленно, и для сохранения темпа по-прежнему необходимы стимулирующие меры.

Переговоры по созданию коалиции в новом правительстве Германии между партией Ангелы Меркель и социал-демократами продвигаются медленно. По многим вопросам мнения сторон довольно далеки друг от друга. В то же время давление о достижении соглашения велико, поскольку других альтернатив не осталось.

В декабре было объявлено, что на переговорах между Европейской Комиссией и Великобританией достигнут «серьезный прогресс». Таким образом, сейчас может начаться вторая фаза переговоров, в ходе которой стороны попытаются прийти к согласию о будущих отношениях Европейского Союза и Великобритании и о продолжительности переходного периода. В фокусе на этой стадии переговоров будут торговые отношения и оборонная политика, а также внешняя политика и борьба с терроризмом.

Правительство Японии увеличило прогноз ВВП на 2018 г. Основные индикаторы уверенности компаний, такие как индекс руководителей по закупкам и исследование Tanpak подтверждают положительную конъюнктуру в стране. Китайская экономика, напротив, постепенно замедлялась в 2017 г. и по оценкам последнего квартала осталась в районе 6%. Частично замедление роста в строительном секторе компенсировалось выросшей экономической активностью в производственном секторе.

В декабре в портфеле акций нашего фонда лучшие показатели были у турецких акций (+12,0%, все показатели доходности указаны на основе евро), которые восстановились после сильного падения в прошлом месяце. Также в декабре восстановились после падения и показали хороший результат латиноамериканские акции (+3,3%). За последний месяц года восточноевропейские акции принесли 2,3%, что привело к годовому росту 31,3% на рынке акций этого региона. Акции развивающейся Азии выросли на 1,6%. Положительный результат за месяц показали и западноевропейские акции (+0,8%). Акции США в долларовом выражении в декабре установили новый исторический рекорд, однако в евро исчислении их доходность составила лишь -0,1%. Японские акции потеряли 0,4%. Самый слабый результат был у балтийских акций (-1,0%): свободное падение акций Tallinna Veski и Olainfarm в какой-то степени было компенсировано резким скачком цен акций Tallink.

Для облигаций фонда с низким уровнем риска месяц стал слегка негативным, т.к. процентные ставки по государственным облигациям немного подросли, но одновременно в разрезе всех сроков. Процентные ставки по 5-летним немецким гособлигациям выросли на 5 базовых пунктов, по 10-летним на 6 базовых пунктов. Рисковая маржа облигаций инвестиционного уровня сузилась, что было немного компенсировано небольшим ростом процентных ставок по гособлигациям. Мы уменьшили долю фондов в портфеле фонда и увеличили долю отдельных облигаций.

Перспективы

Удельный вес акций в фонде сохраняется на уровне выше нейтрального. Принятие налоговой реформы США положительно скажется на прибыльности американских компаний. Технические индикаторы также говорят об относительно позитивных перспективах для рынков акций. Уровень цен акций по-прежнему привлекателен по сравнению с уровнем цен облигаций.

Доля американских акций сохраняется на уровне ниже нейтрального из-за их дороговизны. По акциям развивающихся рынков, которые относительно дешевы, сохраняется перевес. Вероятно, развивающиеся рынки выиграют больше других от сильного роста мировой экономики.

В портфеле облигаций фонда мы отдаем предпочтение облигациям с коротким сроком до погашения, чтобы лучше защитить свои позиции от роста процентных ставок. Экономический рост в Европе относительно силен, несмотря на то, что уровень инфляции остается ниже цели, установленной Европейским Центробанком. Вероятен дальнейший рост инфляционных ожиданий, а поэтому и рост процентных ставок по государственным облигациям стран еврозоны.

Рисковая маржа корпоративных облигаций еврозоны инвестиционного уровня и облигаций развивающихся рынков в среднем снизилась до уровня, с которого маловероятно дальнейшее снижение. В то же время, процентные ставки по корпоративным облигациям все же выше, чем по гособлигациям с низким уровнем риска. В условиях уверенного роста экономики мы постепенно увеличиваем долю корпоративных облигаций и облигаций развивающихся рынков в портфеле.

*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.

Важная информация

Стоимость пая фонда с течением времени может как расти, так и снижаться. Доходность фонда в предыдущие периоды времени не является обещанием или отсылкой к доходности фонда в последующие периоды времени. Настоящий документ и содержащаяся в нем информация не может рассматриваться в качестве совета или консультации по инвестированию. Пожалуйста, ознакомьтесь с условиями и проспектами фондов в интернете по адресу www.swedbank.ee/fondid. Для получения дополнительной информации просим обращаться в Службу инвестиционной поддержки клиентов Swedbank по телефону +372 613 1606 по рабочим дням с 8:30 до 18:00 или посетить ближайшее отделение Swedbank.