

Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 28 февраля 2018

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 | 307 661 728 EUR |
| Чистая стоимость пая фонда (NAV) | 0.98667 EUR |
| Плата за управление | 0.80% |
| 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 | 0.0% | -0.7% | 0.2% | 1.6% | 5.0% | 1.5% | 11.5% |
| Доходность за год | | | | 1.6% | 2.5% | 0.5% | 2.2% |

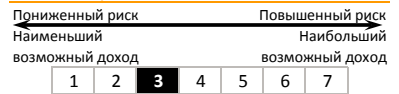
| Год | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|------------|------|-------|------|------|------|------|------|------|
| Доходность | 5.8% | -1.0% | 9.1% | 1.8% | 5.0% | 0.4% | 1.5% | 2.8% |

Волатильность доходности (данные за 3 года) 2.1%

Крупные инвестиции (%)

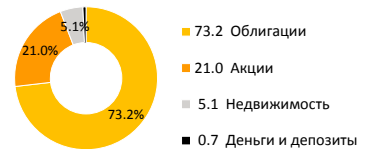
| Распределение портфеля акций | Доля |
|--|------|
| Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA | 5.7 |
| Amundi ETF MSCI Europe UCITS ETF | 5.2 |
| Luxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan | 3.2 |
| EC Private Equity Fund of Funds SICAV-FIS | 1.5 |
| Vanguard FTSE Japan UCITS ETF | 1.3 |
| Распределение портфеля облигаций | |
| France 1.000%, 25.05.2019 (EUR) | 8.3 |
| Spain 4.6%, 30.07.2019 (EUR) | 6.4 |
| Austria RAGB 0.250% 18.10.2019 | 5.9 |
| Italy Buoni Poliennal 4.5% 01.03.2019 | 4.5 |
| Luminor Bank 0.330% 20.12.2019 (EUR) | 2.9 |

Степень риска

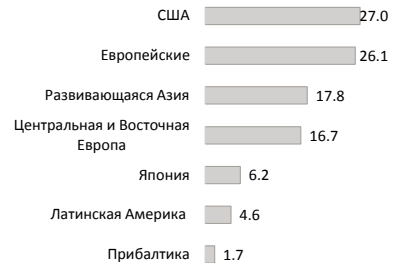


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

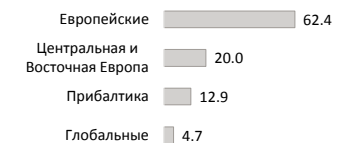
Состав активов (%)



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.

Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в феврале составила -0.7%. Доходность с начала года составляет 0.0%.

Обзор рынка

В феврале на финансовых рынках царили весьма нервные настроения. Это сильно отличалось от позитивного начала года. Основные мировые рынки акций завершили месяц с минусом. При этом рынки акций как развитых, так и развивающихся регионов, в среднем потеряли сравнимые величины. В США продолжился рост процентных ставок по государственным облигациям. В Европе процентные ставки по гособлигациям, напротив, в основном снизились. На этом фоне евро потерял 1.8% по отношению к доллару США. Во второй половине февраля на рынки вновь вернулся оптимизм. К концу февраля стоимость паев нашего пенсионного фонда вернулась на уровень начала года.

Опубликованный в первые дни февраля отчет о рынке труда США положил начало беспокойному периоду на рынках акций, которые до этого наслаждались мирным ростом в течение практически целого года. Тон отчета был гораздо сильнее, чем ожидалось. Особенно сильное влияние на рынки оказал существенно более быстрый по сравнению с ожиданиями рост зарплат. В ситуации, когда инвесторы уже начали концентрироваться на инфляции и перспективах рынков процентных ставок, сильный отчет о рынке труда стал отрицательным сюрпризом для рынков акций, поскольку он делает ссылку на быстрый рост процентных ставок. Индекс акций Dow Jones за день упал на 4.6%. Этим нервозность рынков не ограничилась и 5 февраля индекс S&P 500 упал более чем на 4%. Это было самое большое падение за день с августа 2011 г. Во второй половине месяца настроения на рынках все же улучшились. В фокусе рынков снова оказались уверенные показатели прибыли компаний и хороший рост мировой экономики.

В конце месяца в Конгрессе впервые выступил новый руководитель Федерального резерва – Джером Пауэлл. По его оценке, в последние месяцы перспективы экономики США улучшились. И эту оценку также истолковали, как отсылку к возможному скорому повышению базовой процентной ставки со стороны Федерального резерва. В феврале демократы и республиканцы договорились о новом госбюджете на 2018/2019 финансовый год. Бюджет предусматривает существенный рост дефицита, а также увеличение госрасходов на инфраструктуру и оборону.

Финансовые результаты европейских компаний в основном превысили ожидания. Были превышены ожидания, как по обороту, так и по прибыли. Фокус рынков по большей части повернулся на политическую арену. С одной стороны, в начале марта должны были состояться парламентские выборы в Италии, в отношении которых предсказывали, что ни одна крупная политическая сила не сможет выиграть абсолютное большинство, а значит впереди ждут сложные коалиционные переговоры. Именно такой результат и был получен в начале марта. С другой стороны, ожидалось решение немецких социал-демократов о формировании правительственной коалиции с христианскими демократами. В начале марта это решение было одобрено 2/3 голосов.

Премьер-министр Японии Синдзо Абэ продлил мандат действующего руководителя центробанка Куроды на еще один срок. В первом выступлении в новом сроке в должности Курода заявил, что в 2019 г. может быть начата дискуссия об уменьшении стимулирующих мер со стороны центробанка. Для рынков это заявление стало своего рода сюрпризом. За месяц йена окрепла относительно евро почти на 4%. Японские рынки акций потеряли примерно столько же. Поэтому доходность японских акций в евро была около нуля.

В Китае были отменены ограничения по продолжительности срока нахождения в должности председателя республики. Для действующего председателя Си Цзиньпина это открывает возможность долгосрочно оставаться у власти. Индекс уверенности руководителей по снабжению в производственном секторе Caixin немного вырос и достиг 51.6 пунктов. Китайский новый год сделал толкование экономической статистики за этот период несколько сложнее обычного.

В феврале в портфеле акций нашего фонда лучший результат показали акции стран Балтии (+0.9%). Все показатели доходности рассчитаны на основе евро. Благодаря движению валют в плюсе остался месячный результат японских акций (+0.2%). Рынки акций США потеряли в стоимости 2.1%, акции Западной Европы - 3.9%. Среди развивающихся регионов лучший результат показали турецкие акции (-0.4%). В основном же негативные настроения настигли в полной мере и рынки акций развивающихся регионов. Если латиноамериканские акции завершили месяц с падением в 2%, то акции развивающейся Азии упали на 3.4%, а восточноевропейские акции потеряли 5.4%.

Нервозность рынков акций в какой-то степени перекинулась и на кредитные рынки. Немного выросла рискованная маржа, как на облигации высокого, так и более низкого кредитного качества. В феврале процентные ставки на большинство гособлигаций еврозоны снизились, но при рассмотрении с начала года они все же выросли. Процентные ставки по 2-летним немецким гособлигациям в феврале снизились на 7 базовых пунктов, по 10-летним – на 4 базовых пункта. Таким образом, с точки зрения цен на гособлигации еврозоны месяц был позитивным. В Соединенных Штатах продолжился рост процентов по гособлигациям. Например, процентная ставка по 10-летним облигациям завершила месяц вблизи 2.9%, что является самым высоким уровнем с начала 2014 г. При этом с начала текущего года ставка выросла уже почти на 50 базовых пунктов.

Перспективы

Удельный вес акций в фонде был снижен до стратегически нейтрального уровня. Мы считаем, что факторы, оказывающие и не оказывающие поддержку рынкам акций, находятся в равновесии. Рост мировой экономики остается сильным, однако, в перспективе ближайших кварталов он может немного замедлиться. В четвертом квартале экономические результаты компаний во всех крупных регионах были отличными. Уровень цен акций остается более привлекательным по сравнению с уровнем цен облигаций. В то же самое время настроения на рынках акций явно ухудшились. Растущий протекционизм может принести отрицательные последствия для многих компаний и секторов экономики.

Мы уменьшили удельный вес акций развивающихся рынков до нейтрального уровня и увеличили удельный вес европейских акций также до нейтрального уровня.

После быстрого роста процентных ставок по гособлигациям и некоторого роста инфляционных ожиданий долгосрочные облигации стали несколько более привлекательными. В то же время, реальная процентная ставка по немецким гособлигациям по-прежнему отрицательная, а реальная ставка по 10-летним гособлигациям США находится на существенно более низком уровне по сравнению со средней за последнее десятилетие. Мы находимся в ситуации, когда дефицит госбюджета США резко растет, а предложение гособлигаций увеличивается. Вероятно, инфляционные ожидания еще вырастут. Это может привести и к росту номинальных процентных ставок облигаций. Поэтому мы по-прежнему занимаем защитную позицию относительно роста процентных ставок и сохраняем среднюю продолжительность облигаций до погашения короткой.

Сложно представить дальнейшее снижение рискованной маржи по корпоративным облигациям инвестиционного уровня в еврозоне, а также по облигациям развивающихся рынков. Уменьшение стимулирующих мер со стороны центробанков в этом году может привести к некоторому росту маржи. В то же время, процентные ставки по корпоративным облигациям все же выше, чем по гособлигациям с низким уровнем риска. В условиях сильной экономики ожидается, что доходность корпоративных облигаций и облигаций развивающихся рынков будет выше доходности гособлигаций с низким уровнем риска.

*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.