

# Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 30 апреля 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	310 834 000 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.98544 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	-0.1%	0.2%	-0.9%	1.3%	4.5%	1.2%	9.8%
Доходность за год				1.3%	2.2%	0.4%	1.9%

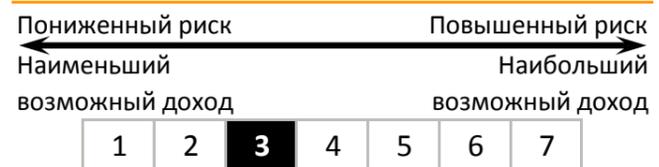
Год	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Доходность	5.8%	-1.0%	9.1%	1.8%	5.0%	0.4%	1.5%	2.8%

Волатильность доходности (данные за 3 года) 2.1%

## Крупные инвестиции (%)

Распределение портфеля акций	Доля
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF	4.1
Vanguard S&P 500 ETF	3.0
EC Private Equity Fund of Funds SICAV-FIS Vanguard	1.5
FTSE Japan UCITS ETF	0.5
ALPHA CEE II L.P.	0.3
Распределение портфеля облигаций	
Government of France 1.000% 25.05.2019	8.0
Government of Spain 4.6% 30.07.2019	6.4
Government of Austria RAGB 0.250% 18.10.2019	5.9
AMUNDI 12 M-I	5.1
Government of Italy Buoni Poliennal 4.5% 01.03.2019	4.4

## 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 (%)



# Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 30 апреля 2018

## Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в апреле составила 0.2%. Доходность с начала года составляет -0.1%.

### Обзор рынка

В апреле на глобальных финансовых рынках преобладали значительно более позитивные настроения, чем в феврале-марте. Так что и наш пенсионный фонд завершил месяц с положительным результатом, потому что большинство классов активов, в которые мы инвестируем, выросли в цене. Угроза протекционизма и риск регулятивных мер в отношении технологических предприятий в некоторой мере отошли на задний план, и рынки в значительной степени следовали за сильными показателями прибыли предприятий США и Европы. Позитивного настроения хватило как на наиболее важные рынки акций, так и на более рискованные облигации. Процентные ставки по государственным облигациям с низким уровнем риска, напротив, несколько выросли, т.е. цены на них упали.

Показатели роста в Европе в первом квартале значительно ослабли. Индекс уверенности руководителей по закупкам в промышленном секторе Европы в марте снизился до 56.6 пунктов, что уже на четыре пункта меньше по сравнению с началом года. Существенно ослаб и индекс уверенности в секторе обслуживания. Однако в апреле индексы стабилизировались и остались примерно на мартовском уровне. В апреле состоялась встреча Меркель и Макрона, на которой велись переговоры по важным реформам в еврозоне. Конкретные предложения будут выдвинуты уже в июне. В Италии же до сих пор не удалось сформировать правительство. Несмотря на то, что в воздухе веет новыми выборами, финансовые рынки сохранили спокойствие, и разница в процентных ставках между 10-летними государственными облигациями Италии и Германии уменьшилась.

Статистика роста в США также была в центре внимания рынков. Рост ВВП в первом квартале составил 2.3%, что больше консенсусного ожидания аналитиков. Объемы экспорта и инвестиций также превысили прогнозы, и темпы роста, таким образом, остаются высокими. В начале месяца существовала угроза, что против Китая будут введены торговые санкции, на которые Китай со своей стороны отреагирует ответными санкциями. В течение месяца напряженность все же ослабла, и стороны готовились к переговорам в начале мая. Квартальные результаты предприятий США были по преимуществу очень сильными, свою роль сыграли и вытекающие из налоговой реформы поддерживающие факторы разового характера. Особую силу снова продемонстрировали показатели технологического сектора, что помогло переломить негативные настроения, связанные с возможностью введения регулирования, касающегося защиты данных и конфиденциальности.

В экономике Японии в апреле возросла активность как в промышленном секторе, так и в секторе обслуживания. Мы ожидаем, что здесь рост в промышленном секторе может еще улучшиться, поскольку слабость иены делает японские товары более конкурентоспособными, а конъюнктура в мировой экономике остается сильной. Экономический рост Китая в первом квартале соответствовал ожиданиям и составил 6,8%. Несмотря на это, центральный банк решил понизить резервные требования некоторых банков. По словам центрального банка, это было необходимо для укрепления финансовой стабильности и увеличения поддержки малым и средним предприятиям. В апреле центральный банк Турции повысил базовую процентную ставку на 0.75 процентных пункта, то есть до 13.5%. Повышение обусловили рекордно слабая валюта и ускоряющаяся инфляция. Экономический рост в Турции сильный, и базовая процентная ставка центрального банка может увеличиться еще больше.

С лучшим результатом в портфеле нашего банка апрель завершили акции Западной Европы (+4.6%, доходность пересчитана в евро). Рынки акций Японии выросли в стоимости на 3.0%, акции США – на 2.0%. Из развивающихся регионов с лучшим результатом выступили акции развивающейся Азии (+2.5%). Акции Центральной и Восточной Европы выросли на 1.9%. Как латиноамериканские, так и балтийские акции закончили с близким к нулю результатом (соответственно +0.3% и -0.0%). Турецкие же акции второй месяц подряд завершают с очень негативными показателями, упав на целых 9.3%.

Рост рискованного аппетита инвесторов отразился и на кредитных рынках, т.е. рискованные премии немного сократились как для облигаций более высокого, так и более низкого кредитного качества. Объем облигационных эмиссий немного уменьшился, и это также поддержало маржу кредитных рисков. В то же время Европейский центральный банк в апреле существенно сократил покупки корпоративных облигаций. Если покупки Европейским центральным банком корпоративных облигаций останутся на низком уровне, кредитный рынок может несколько ослабнуть, поскольку в мае вероятен рост объемов ценных бумаг нового выпуска. Процентные ставки по государственным облигациям еврозоны низкого уровня риска в апреле немного выросли, отражая рост рискованного аппетита инвесторов и желание заработать рискованный доход со знаком плюс. В марте процентная ставка по 2-летним немецким государственным облигациям выросла на 2 базовых пункта, по 10-летним – на 6 пунктов. При этом доходность первых была по-прежнему глубоко отрицательной – покупатель 2-летних государственных облигаций Германии должен был по состоянию на конец апреля заплатить проценты на годовом уровне в 59 базовых пунктов. Проценты по государственным облигациям выросли и в США, поскольку вместе с ценой на нефть увеличились и инфляционные ожидания. Подобная динамика подкреплялась возможностью того, что США выйдут из ядерной сделки с Ираном и снова введут в отношении него санкции.

### Перспективы

Значительная часть наших тактических моделей в отношении рынков акций, скорее, нейтральна или негативна. При этом рынки акций по-прежнему поддерживает перспектива сильного глобального экономического роста, уверенные прибыли и более привлекательный уровень цен по сравнению с облигациями. Как и прежде, значительным фактором риска являются возможные торговые ограничения между Китаем и США. Мы увеличили долю акций в портфеле фонда до нейтрального уровня в первую очередь из-за некоторой стабилизации экономического роста после тренда на ослабление в первом квартале. В настоящий момент не видно и существенных факторов, которые заставили бы предпочесть один региональный рынок акций другому.

На ближайшие кварталы мы ожидаем стабилизации и некоторого ускорения экономического роста Европы. Мы считаем вероятным, что в условиях уверенного экономического роста и циклически разгоняющейся, пожалуй, инфляции процентные ставки по государственным облигациям могут немного вырасти относительно текущего уровня. Поэтому позиционно мы в отношении роста процентных ставок находимся в обороне и сохраняем средний срок погашения облигаций в портфеле коротким.

По сравнению с самыми низкими январскими уровнями рискованная маржа корпоративных облигаций еврозоны с инвестиционным рейтингом выросла. Таким образом, мы видим, что этот вид активов предлагает несколько лучшее соотношение риска и доходности по сравнению с началом года. В то же время рискованная маржа облигаций может оказаться в мае под давлением в связи с вероятными эмиссиями растущих предприятий, особенно в случае, если покупки Европейским центральным банком корпоративных облигаций останутся на низких апрельских уровнях. Мы продолжаем видеть ценность и в облигациях развивающихся рынков, хотя укрепление доллара и поставило развивающиеся рынки под определенное давление.

\*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](http://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.