

Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 31 мая 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
Год основания	2002
ISIN	EE3600019741
Чистая стоимость активов фонда	310 834 492 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.98402 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	-0.3%	-0.1%	-0.3%	1.1%	4.1%	1.3%	9.5%
Доходность за год				1.1%	2.0%	0.4%	1.8%

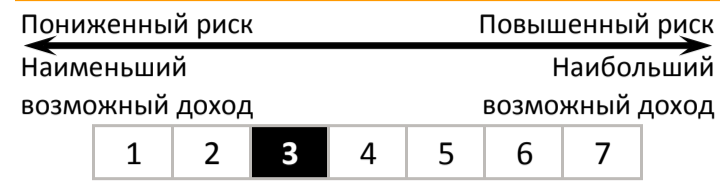
Год	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Доходность	5.8%	-1.0%	9.1%	1.8%	5.0%	0.4%	1.5%	2.8%

Волатильность доходности (данные за 3 года) 2.1%

Крупные инвестиции (%)

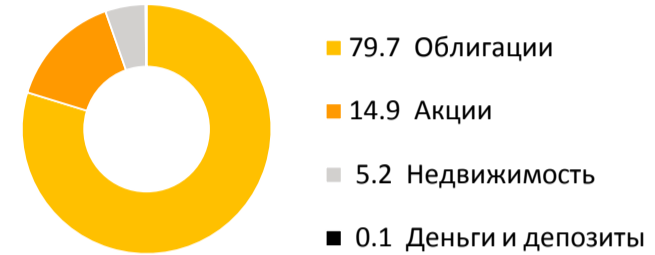
Распределение портфеля акций	Доля
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF	4.7
Vanguard S&P 500 ETF	3.2
EFTEN Kinnisvarafond II	2.9
Lyxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan	2.1
EC Private Equity Fund of Funds SICAV-FIS	1.4
Распределение портфеля облигаций	
Government of France 1.000% 25.05.2019	8.6
Government of Spain 4.6% 30.07.2019	6.3
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	4.3

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 31 мая 2018

Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в мае составила -0.1%. Доходность с начала года составляет -0.3%.

Обзор рынка

Майская погода на финансовых рынках была разнообразна и переменчива. В то время, как акции США в евровом выражении выросли более чем на 6%, латиноамериканские рынки акций потеряли почти 11%. Среди облигаций в более выгодном положении оказались облигации Германии и США с низким уровнем риска. Одновременно более рискованные облигации потеряли в цене из-за событий на итальянской политической арене – по величине Италия является третьим в мире эмитентом облигаций. Благодаря дифференцированному вложению активов по всему миру май для нашего пенсионного фонда завершился с результатом близким к нулю. Инвесторы пристально следили за напряжением на развивающихся рынках, а также за новым витком опасности торговой войны. Во второй половине мая новое коалиционное правительство Италии добавило нервозности на рынках.

В мае экономические показатели США демонстрировали признаки усиления и в общем скорее превзошли ожидания аналитиков. В мае индекс уверенности руководителей по снабжению промышленного сектора ISM вырос до 58.7 пунктов, что по-прежнему говорит о быстром росте в промышленном секторе. Рынок труда США остается сильным. В течение мая было создано 223 000 новых рабочих мест. Безработица снизилась до 3.8%. Рост заработной платы был немного быстрее, чем ожидалось. В конце месяца президент Трамп объявил, что устанавливает таможенные сборы на импорт алюминия и стали из Европы, Канады и Мексики. Вероятно, надо ожидать ответных мер со стороны этих стран. Это, в свою очередь, может привести к эскалации ответных мер по ограничению торговли.

Индекс уверенности руководителей по снабжению промышленного сектора еврозоны в мае соответствовал ожиданиям (55.5 пунктов). В последние месяцы индекс немного снизился. Инфляция в еврозоне ускорилась, существенно превысив ожидания. Потребительские цены выросли на 1.9% по сравнению с прошлым годом. Однако большее влияние на экономическую статистику оказали вновь обострившиеся политическое напряжение в Европе. За парламентскими выборами в Италии в начале марта последовал долгий процесс формирования правящей коалиции, в ходе которого коалиционные переговоры начали популистские партии Лига Севера и Движение пяти звезд. Изначально их совместная программа в числе прочего предполагала реструктуризацию государственного долга. Т.е. вероятность того, что при наступлении срока погашения владельцы итальянских государственных облигаций не получат обратно свои деньги в полном объеме. Несмотря на то, что в окончательном варианте программы этого пункта больше не было, рынки отреагировали на это крайне отрицательно. Прочие программные пункты партий, формирующих правящую коалицию Италии, также оказались проблематичными, потому что они усугубляют дефицит бюджета Италии и увеличивают и без того большой государственный долг. Например, программа содержит положения о снижении пенсионного возраста и о так называемой государственной зарплате, т.е. о гарантированном доходе для бедных людей. Паника на рынках усилилась еще больше после того, как президент Италии не одобрил кандидатуру министра финансов из коалиции евроскептиков. Похоже, страна движется навстречу новым выборам. Согласно опросам общественного мнения вероятно, что популистские партии наберут еще больше голосов. В течение нескольких дней процентные ставки по 2-летним итальянским гособлигациям выросли на 2.5 процентных пункта и достигли уровня европейского долгового кризиса 2012 г. В конце мая соглашение все же было достигнуто, и правительство под руководством Джузеппе Конте приступило к работе с 01 июня. Эскалация политического напряжения ослабило курс общей валюты: в мае евро ослаб относительно доллара США на 3.2%, относительно йены – на 3.7%.

В первом квартале рост ВВП Японии был отрицательным и существенно ниже прогнозируемого (-0.6%). В апреле потребительские цены выросли в меньшем объеме, чем прогнозировали аналитики. В то время как США установили тарифы на импорт в отношении своих союзников, в торговых отношениях с Китаем наступило относительное спокойствие. Китай согласился увеличить импорт американских товаров. Тем не менее, неясно, каким образом это осуществится. В середине мая MSCI опубликовал список китайских акций серии А, которые будут добавлены в индексы MSCI. Это важный шаг, который приведет к большей интеграции материкового Китая в мировую финансовую систему.

В мае в портфеле акций нашего фонда лучший результат показали акции США (+6.1%). Все показатели доходности рассчитаны на основе евро. Благодаря укреплению курса йены положительно завершили месяц японские акции (+2.7%). В домашней валюте их результат был отрицательным. Несмотря на политическое напряжение западноевропейские акции остались по итогам месяца почти на том же уровне (+0.1%). При этом итальянский рынок акций был очень слаб. Индекс MSCI Италия в течение месяца потерял почти 10%. Похожая ситуация сложилась и на рынках акций Испании. Хотя там ситуация значительно лучше по сравнению с Италией. Рынки акций Центральной и Восточной Европы также были очень слабы и потеряли в стоимости 8.7%. Из-за серьезно ослабевшей лиры результат турецких акций также был отрицательным (-9.7%). До сих пор попытки турецкого центробанка бороться с ослаблением валюты путем агрессивного увеличения базовых процентных ставок результатов не принесла. Очень слабым были показатели и Латинской Америки (-10.9%). Акции Балтийского региона также завершил месяц с минусом, потеряв 2.3%. Единственный регион из развивающихся регионов в нашей пенсионном фонде, который остался в плюсе, это акции развивающейся Азии (+2.3%), представленные в портфеле с большим перевесом.

В мае события в Италии затмили все прочее на европейских рынках облигаций. Под прессингом продаж оказались, как итальянские облигации, так и облигации других западноевропейских стран. Процентная ставка по 2-летним итальянским гособлигациям выросла за месяц более чем на один процентный пункт. Разница в процентных ставках с немецкими государственными облигациями достигла самого высокого значения с 2012 г. Цены на европейские корпоративные облигации также упали. Особенно это касается эмитентов из Испании и Италии. Процентные ставки по гособлигациям Германии и других североевропейских стран, напротив, снизились, т.к. инвесторы вкладывали деньги в них, как в более надежные активы.

В начале мая продолжился рост процентных ставок в США. Проценты по 10-летним гособлигациям в течение месяца превысили отметку 3.1%. Выросшие политические риски в Европе привели во второй половине месяца к снижению процентных ставок по гособлигациям США до уровня начала мая. Все же стоит отметить, что процентные ставки по американским 10-летним облигациям держатся вблизи 2% только лишь с сентября прошлого года. В течение месяца продолжилось быстрое укрепление доллара США и рост цены нефти. Вышеназванные три фактора вызвали у инвесторов нервозность в отношении развивающихся рынков. Под самый большой удар попали Турция и Аргентина, прежде всего, из-за большого дефицита текущего счета и инфляции. Снижение независимости центробанка после выборов, которые пройдут в июне, и вытекающая из этого более рискованная денежная политика отрицательно повлияли на настроения касательно Турции.

Перспективы

Большая часть сигналов нашей тактической модели говорит о рынках акций скорее нейтрально или негативно. В то же время перспективы уверенного мирового экономического роста, крепкая прибыль, прежде всего в США, и более привлекательный по сравнению с облигациями уровень цен оказывают поддержку рынкам акций. Факторами риска по-прежнему остаётся т.н. торговая война, поскольку очевидно, что Мексика, Канада и Европейский Союз введут ответные меры на тарифы США. Италия также остается риском, т.к. если новое правительство начнет активно претворять в жизнь свою программу, реакция рынков на это будет, скорее всего, остро отрицательной.

Мы сохраняем удельный вес акций в портфеле на нейтральном уровне. В настоящий момент нет каких-либо факторов, которые говорили бы о необходимости отдавать предпочтение какому-либо региональному рынку акций.

Ожидается, что экономический рост в Европе стабилизируется и ускорится в ближайшие кварталы. Мы считаем вероятным, что в условиях уверенного роста экономики и циклически ускоряющейся инфляции проценты по гособлигациям будут расти с нынешнего уровня. Верим, что вероятно некоторая стабилизация политической ситуации в Италии, что также может привести к росту процентных ставок по гособлигациям североевропейских стран. Поэтому наша позиция защищена от роста процентных ставок. Мы сохраняем коротким средним сроком до погашения облигаций в портфеле.

Рисковая маржа по корпоративным облигациям еврозоны с кредитным рейтингом выросла с минимального уровня в январе на почти 0.4 процентных пункта. Таким образом, мы считаем, что этот вид вложений предлагает несколько более привлекательное сочетание риска и дохода, чем это было в начале года. В то же время фактором риска остается политическая обстановка в Италии. Мы по-прежнему ценим облигации развивающихся рынков, хотя укрепление доллара привело к прессингу на развивающихся рынках.

*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.