

Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 30 апреля 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	283 536 828 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.97322 EUR
Плата за управление	0.87%
Плата за вступление в фонд	0.0%
Плата за выход из фонда	0.1%

Доходность Фонда*



Историческая доходность*

	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет создания
Доходность	1.4%	0.2%	1.2%	3.2%	-0.1%	6.9%	15.9%
Годовая доходность				3.2%	0.0%	2.3%	2.9%

Год	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Доходность	7.2%	5.8%	-1.0%	9.1%	1.8%	5.0%	0.4%	1.5%

Волатильность доходности (данные за 3 года) 2.4%

Крупные инвестиции (%)

Распределение портфеля акций	Доля
Amundi ETF MSCI Europe UCITS ETF	7.3
Luxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan	3.1
EC Private Equity Fund of Funds SICAV-FIS	1.7
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF	0.9
Amundi ETF MSCI EM Latin America	0.9
Распределение портфеля облигаций	Доля
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	8.9
AMUNDI 12 M-I	8.8
iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF	6.0
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	5.8
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	4.9

Степень риска

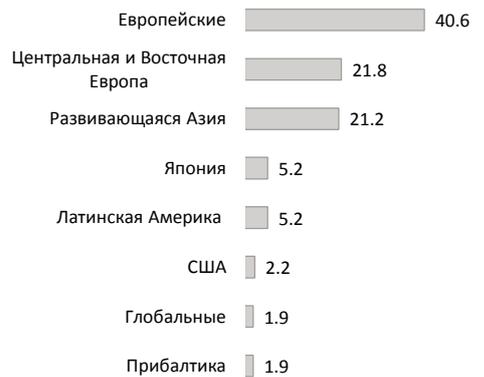


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Структура портфеля (%)



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.

Пожалуйста, прочтите важное сообщение на стр.2.

Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в апреле составила 0.2%. Доходность с начала года составляет 1.4%.

Обзор рынка

В апреле мировые финансовые рынки не смогли найти единого направления. Те виды инвестиционных активов, в которые вкладывает наш фонд, завершили месяц с похожей доходностью. Для турецких акций апрель выдался особенно позитивным. Они прошли через своеобразное ралли после референдума, когда цены выросли на десятую часть. Несмотря на это, в течение месяца были и падающие рынки. В целом, пенсионный фонд остался в небольшом плюсе. В фокусе инвесторов были политические темы по эту сторону Атлантики: референдум по изменению конституции в Турции и первый тур президентских выборов во Франции в конце апреля. На стоимость финансовых активов по другую сторону океана в основном влияли ожидания инвесторов увидеть подтверждения экономического роста и деятельности президента США.

По мнению инвесторов, победа Эммануэля Макрона в первом туре президентских выборов во Франции существенно снизила политический риск в Европе. Реакцией на первый тур выборов стал скачкообразный рост европейских акций. А рискованные премии снизились, как для французских, так и для итальянских гособлигаций. Победа Макрона в первом туре существенно снизила шансы крайних политиков евроскептиков (Ле Пен, а также Меленшона) на прохождение во власть во Франции, а также снизила опасения, особенно после Брексита, о сохранении целостности Европейского Союза. Индексы уверенности руководителей по закупкам еврозоны растут восьмой месяц подряд и достигли наивысшего уровня за последние годы. Это говорит о высоком ожидаемом темпе роста ВВП. Индикаторы уверенности потребителей также высоки. В апреле инфляция в Европе выросла на 1,9%. В марте инфляция была 1,5%. Эти показатели весьма близки к целям Европейского Центробанка. Однако они не дают уверенности в перспективе, т.к. есть вероятность, что во многом в основе этих цифр лежат временные факторы. Во второй половине года можно ожидать существенного замедления темпов инфляции. Президент Центробанка Драги также заметил во время апрельского заседания, что стимулирующая денежная политика будет продолжаться в том же объеме, как обещали ранее.

Консервативный премьер-министр Великобритании Тереза Мей объявила о досрочных парламентских выборах 8 июня. С большой вероятностью консерваторы победят на выборах с большим перевесом. Это будет означать более значимый мандат для осуществления Брексита.

ВВП США в первом квартале вырос всего на 0,7%. Снижение складских запасов компаний отрицательно повлияло на рост. Очевидно, мы имеем дело с сезонной слабостью. Вероятно, рост может восстановиться в следующих кварталах. Протокол мартовского заседания Федерального Резерва говорит о том, что Центробанк США намеревается уже в текущем году снизить объем своего баланса. Это говорит об оптимизме Федерального Резерва относительно перспектив экономического роста в США. Президент Трамп представил свои планы в части корпоративной налоговой реформы, которые предполагают существенное снижение подоходного налога на предприятия.

Во второй половине апреля начался сезон публикаций квартальных отчетов компаний за первый квартал. До сих пор он был позитивным. В США компании почти всех секторов экономики смогли превзойти ожидания аналитиков. Результаты компаний в Европе и в Японии также существенно улучшились.

Уверенные показатели экспорта привели к тому, что ожидания аналитиков об экономическом росте в Японии в 1 квартале составили 2%. Все же инфляция остается очень низкой. Поэтому Центробанк Японии может продолжить проводить стимулирующую денежную политику. Рост ВВП Китая в первом квартале достиг 6,9%, что немного выше ожидаемого. Розничные продажи, инвестиции в основной капитал и рост промышленного производства также превзошли ожидания. Индексы уверенности руководителей по закупкам, наоборот, немного снизились и отстают от ожиданий.

В апреле самым сильным региональным рынком в портфеле акций нашего фонда стала Восточная Европа (8,0%) и Турция (+9,3%). Все данные по доходности приведены в евро исчислении. Центробанк Турции неожиданно для рынков подняла основную процентную ставку. Результаты референдума об изменении конституции, выгодные президенту Эрдогану, также изменили настроения на более положительные. Западноевропейские акции завершили месяц с ростом 1,6%. В апреле евро укрепился относительно доллара США на 2,3%. Рынки акций Японии и США потеряли 0,8%. При этом в обоих случаях рынки выросли в национальной валюте. Их снижение было вызвано ослаблением доллара и йены относительно евро. Акции стран Балтии выросли на 0,5%. В небольшом плюсе остались рынки акций развивающейся Азии (+0,3%). Латиноамериканские акции потеряли 1,9% своей стоимости, что также частично обусловлено укреплением евро. Для рынков облигаций апрель, в основном, был позитивным. Хотя процентные ставки по гособлигациям Германии завершили месяц на том же уровне, что и начинали, вслед за президентскими выборами во Франции снизились процентные ставки на французские, испанские и итальянские гособлигации. Существенно потеряли также рискованные премии корпоративных облигаций еврозоны и гособлигации развивающихся стран, которые составляют важную часть портфеля нашего фонда. Индекс корпоративных облигаций инвестиционного уровня еврозоны Barclays вырос на 0,5%. Федеральный Резерв и Европейский Центробанк в апреле не меняли процентные ставки.

Перспективы

В начале мая мы увеличили удельный вес акций в фонде. Рост прибыли, меняющиеся в более положительную сторону ожидания прибыли и относительный уровень цен акций по сравнению с облигациями – все эти факторы благоприятно влияют на рынки акций. Несмотря на то, что с момента избрания Дональда Трампа на рынках акций прошел очень сильный рост, что делает более высокой вероятность краткосрочной коррекции, президентские выборы во Франции значительно снизили отрицательное влияние политических рисков на рынки в ближайшей перспективе. Мы немного увеличили удельный вес европейских акций и уменьшили долю американских акций. Европейские акции относительно дешевы. И поскольку риски, связанные с выборами президента Франции, миновали, перспектива доходности европейских акций лучше, чем у американских. Кроме того, европейские компании впервые за последние годы смогли продемонстрировать значительный рост прибыли. Благоприятный уровень цен и изменившиеся в положительную сторону ожидания прибыли поддерживают акции развивающихся стран. Риск изменения процентных ставок для портфеля облигаций сохраняется на умеренном уровне. Это означает, что мы по-прежнему отдаем предпочтение облигациям с более коротким сроком до погашения. Рост экономики в Европе существенно ускорился, занятость в еврозоне растет. Очевидно, это приведет к некоторому росту инфляции. Поэтому мы думаем, что Европейский Центробанк уже в текущем году объявит о постепенном сокращении программы покупки облигаций. Это может оказать отрицательное влияние на цены европейских облигаций. Вероятно, ускорение основного компонента инфляции приведет к росту процентных ставок по облигациям со средним и длинным сроком до погашения. Мы видим ценность во вложениях в европейские корпоративные облигации с инвестиционным рейтингом. До сих пор на них положительно влияла действующая программа Европейского Центробанка по покупке облигаций и ускоряющийся экономический рост. Мы также считаем привлекательными и сохраняем в портфеле государственные еврооблигации развивающихся стран.

*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.