

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

31 декабря 2013

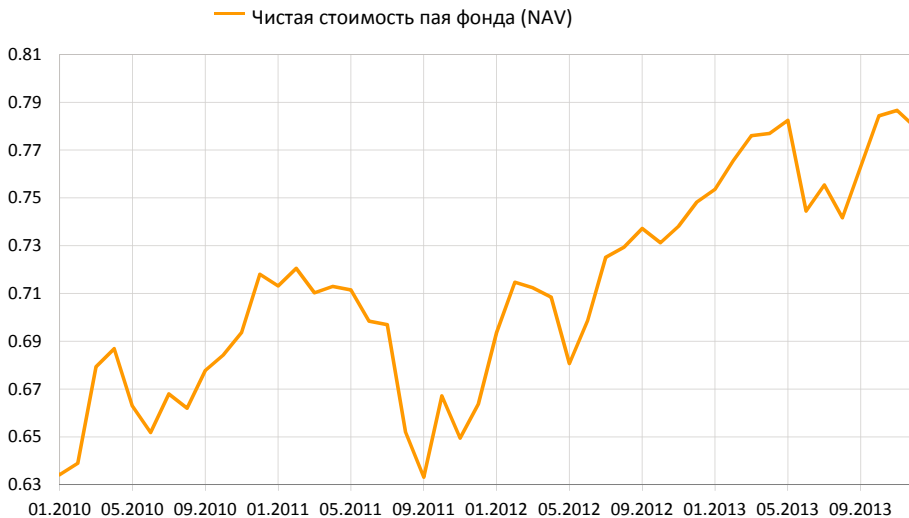
Инвестиционные принципы

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции) – это договорной инвестиционный фонд, созданный для обеспечения обязательной накопительной пенсии. Целью Фонда является долгосрочный рост его активов. Фонд вкладывает до 50% своего имущества в ценные бумаги с риском акций, и всего до 75% в фонды акций, акции 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	2010
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.77960 EUR
Чистая стоимость активов фонда	50 336 446 EUR
Плата за управление	1.59%
Плата за вступление в фонд	0.0%
Плата за выход из фонда	1.0%

Доходность Фонда*



	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	4.2%	-0.9%	2.2%	4.2%	17.5%	8.6%		22.0%
В расчете на год				4.2%	8.4%	2.8%		5.1%
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Доходность*	12.3%	-7.6%	12.7%	4.2%				

Крупные инвестиции

Распределение портфеля акций	Доля
db x-trackers MSCI AC Asia ex Japan Index UCITS ETF	8.2%
Swedbank Robur Indexfond USA	6.8%
Swedbank Robur Indexfond Asien	6.4%
DB x-Trackers MSCI EM Latin Index ETF	5.8%
Swedbank Robur Indexfond Europa	4.6%
Распределение портфеля облигаций	Доля
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	3.5%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	2.6%
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	2.5%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	2.2%
Blackrock Global High Yield Bond Fund	1.9%

Степень риска

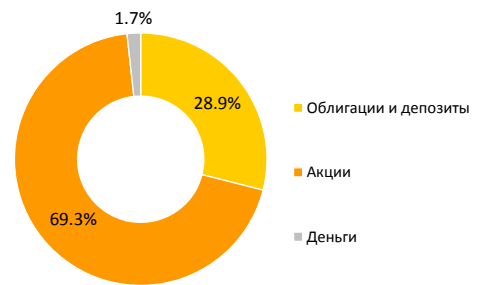
Пониженный риск Повышенный риск
 Наименьший возможный Наибольший возможный
 доход доход



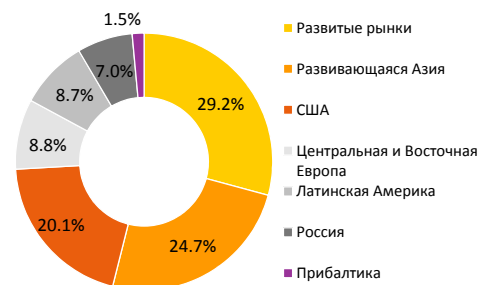
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 8.7%

Структура портфеля



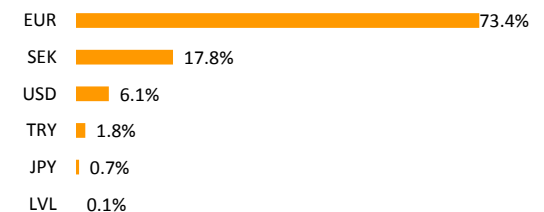
Распределение портфеля акций по регионам



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.

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.

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

31 декабря 2013

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в декабре составила -0.9%. Доходность с начала года составляет 4.2%.

Обзор рынка

Декабрь подвел итоги года на финансовых рынках весьма выразительно: в основном акции развитых регионов окрепли, акции развивающихся рынков ослабли. Процентные ставки по облигациям с низким уровнем риска выросли. Причем рост был тем больше, чем более долгим был срок до погашения. Точно по такому же сценарию развивались события в течение всего 2013 г. В то время как рынки акций развитых регионов выросли почти на два десятка процентов, рынки акций развивающихся стран переживали падение. В декабре негативное влияние на акции развивающихся стран оказало решение Федерального Резерва о начале сворачивания программы скупки облигаций.

В декабре темп роста мировой экономики продолжил ускоряться. Тем не менее, опубликованная экономическая статистика для промышленно развитых стран была более позитивной, чем для развивающихся рынков. На рынке труда в США преобладали положительные тенденции. Уровень безработицы там упал на 0,3% до уровня 7%. Индекс руководителей по закупкам промышленного сектора США уверенно остаётся на отметке 57,0 пунктов (значение выше 50 пунктов свидетельствует о росте экономики). Европейский индекс руководителей по закупкам промышленного сектора вырос уже шестой месяц подряд (52,7 пунктов). Индекс руководителей по закупкам промышленного сектора Китая также продемонстрировал легкий рост. Экономический рост в Индии, России и Бразилии в последнее время приносил разочарование.

Руководящий орган по денежной политике Федерального Резерва США на заседании, прошедшем во второй половине декабря, принял решение о сворачивании программы скупки облигаций в размере 10 миллиардов долларов в месяц (с 85 до 75 млрд. долларов). На этот раз реакция рынка была скорее спокойной, в отличие от мая и июня, когда заявление президента Федерального Резерва Бена Бернанке о возможном уменьшении объёма программы вызвало большую волну продаж акций и рискованных облигаций.

Комитет по денежной политике Европейского Центробанка на своем заседании в декабре оставил уровень базовой процентной ставки без изменений. Никакие иные методы также не были применены. После заседания Драги заявил о правильности предыдущих решений в сфере денежной политики. Кроме того, заявления и прогнозы Центробанка говорят о том, что стимулирующая денежная политика будет продолжена.

Лучшую доходность среди рынков акций в декабре продемонстрировала Россия (+1,8%, все показатели доходности приведены в евро исчислении). Далее следовали США (+1,1%) и Европа (+1,0%). Вследствие слабости местной валюты доходность японского рынка акций была отрицательной (-0,7%). В декабре благодаря новым агрессивным методам Центробанка Японии йена ослабла относительно евро почти на 4%. Евро окреп относительно доллара США на 1,1%. Индекс акций развивающейся Азии за месяц упал на 2,6%. Латиноамериканские рынки акций снова падали, потеряв за месяц 3,9%. Слабый экономический рост в Бразилии отрицательно повлиял на акции в регионе. Кроме того, текущие счета многих латиноамериканских стран в дефиците. Поэтому они зависимы от внешнего финансирования и чувствительны к ужесточению денежной политики США.

Рынок акций Восточной Европы потерял в декабре до 9,3%. В основном это результат свободного падения турецкого рынка акций. Обострение внутривнутриполитического напряжения в стране, а также серьёзные обвинения в коррупции среди близких к премьер-министру Эрдагану чиновников вызвали падение турецкого рынка. Прочие крупные рынки региона также были слабыми. Отрицательное влияние на отношение к польским акциям во второй половине года оказали изменения пенсионной системы, благодаря которым, вероятно, в будущем существенно уменьшатся объёмы покупок акций пенсионными фондами.

Вследствие действий Федерального Резерва выросли процентные ставки на государственные облигации, как в США, Японии, так и в еврозоне. Процентные ставки по 2- и 10-летним немецким государственным облигациям выросли на 10 и 24 базовых пункта соответственно. Декабрь стал хорошим месяцем для рискованных премий: они снизились, как для облигаций с инвестиционным рейтингом, так и для облигаций более низкого качества. Поэтому самым «слабым звеном» в портфеле облигаций Фонда оказались государственные облигации с самым высоким рейтингом AAA-A. В декабре они упали на 1%. Индекс корпоративных облигаций инвестиционного уровня стран еврозоны потерял 0,6%, в то время как индекс государственных облигаций развивающихся стран, номинированных в евро, ослаб на 0,4%. Паи фонда, инвестирующего в облигации со спекулятивным рейтингом, входящие в наш портфель, выросли на 0,4%.

Прогноз на ближайшее время

В начале января удельный вес акций в портфеле пенсионного фонда был снижен с нейтрального на более низкий. Причина этого в том, что в последние недели многие технические индикаторы ослабли. Например, с точки зрения глобальных рынков акций в течение последних недель существенно ухудшился прогноз роста прибыли компаний, а также ожидания аналитиков касательно роста прибыли в следующие два года. Положительным фактором для рынков акций по-прежнему остаётся относительно привлекательный уровень цен по сравнению с государственными облигациями с низким уровнем риска.

Аналитики стали заметно более пессимистично настроены именно в отношении роста прибыли европейских компаний, а ожидания прибыли японских компаний были снова увеличены. Это является одной из причин, почему мы по-прежнему отдаём предпочтение японским акциям по сравнению с европейскими. Кроме того, более высокая ликвидность, исходящая из финансового сектора, говорит в пользу японского рынка. В основе этого – Центробанк Японии, который проводит самую агрессивную денежную политику по сравнению с другими крупными Центробанками. Мы также продолжаем отдавать предпочтение российским акциям по сравнению с латиноамериканскими из-за более выгодного уровня цен первых.

Европейский Центробанк по-прежнему находится на волне либеральной денежной политики. Однако рынки облигаций начали угадывать направление движения уже в минувшем году. Мы считаем весьма маловероятным, что возможный выигрш от сохранения низких процентных ставок будет больше, чем потери от их роста. Поэтому мы существенно сократили средний срок до погашения в портфеле облигаций. Таким образом. Мы находимся в защищённой позиции в случае роста процентных ставок.

* Стоимость пая фонда с течением времени может как расти, так и снижаться. Доходность фонда в предыдущие периоды времени не является обещанием или ссылкой 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.