

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

31 января 2014

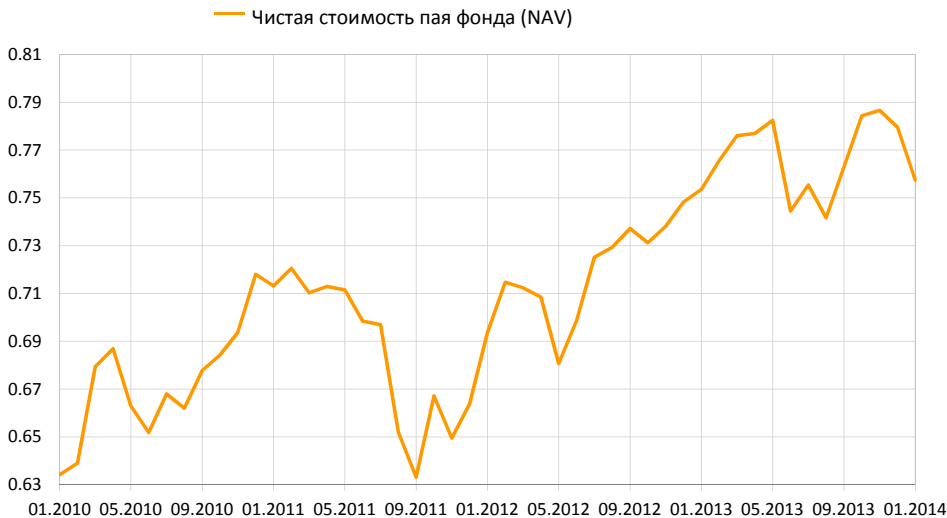
Инвестиционные принципы

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)	0.75739 EUR
Чистая стоимость активов фонда	51 996 137 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*	-2.8%	-2.8%	-3.4%	0.5%	9.2%	6.2%		18.5%
В расчете на год				0.5%	4.5%	2.0%		4.2%
	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 excl. Japan Index UCITS ETF	7.6%
Swedbank Robur Indexfond Asien	7.0%
Swedbank Robur Indexfond USA	6.5%
DB x-Trackers MSCI EM Latin Index ETF	4.7%
Swedbank Robur Indexfond Europa	4.3%
Распределение портфеля облигаций	Доля
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	3.8%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	2.5%
DB x-Trackers II iBoxx € Sov Eurozone TR Index ETF	2.2%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	2.2%
Blackrock Global High Yield Bond Fund	1.9%

Степень риска

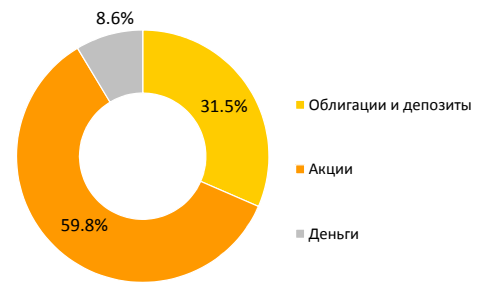
Пониженный риск Повышенный риск
 Наименьший возможный Наибольший возможный
 доход доход



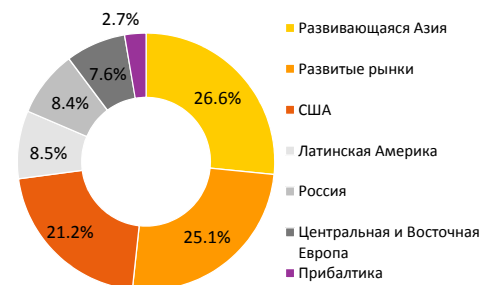
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 8.8%

Структура портфеля



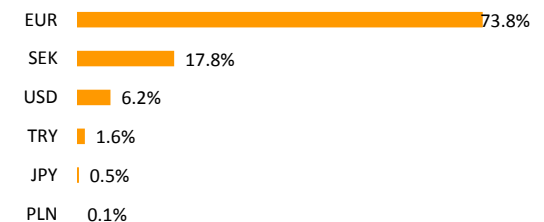
Распределение портфеля акций по регионам



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 января 2014

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в январе составила -2.8%. Доходность с начала года составляет -2.8%.

Обзор рынка

Новый год в пенсионном фонде мы начали с более низким по сравнению с обычным удельным весом акций. Этот подход полностью себя оправдал: в январе наблюдался отток денежных средств как с рынков акций развитых регионов, так и, в большей мере, с развивающихся рынков акций. Снижение рисков аппетита инвесторов нашло отражение в ситуации на рынке облигаций, где можно было наблюдать рост интереса к покупкам, в основном, инструментов высокого качества.

Мировой экономический рост оставался стабильным. Глобальный индекс руководителей по закупкам в промышленном секторе от JP Morgan вырос лишь маргинально, однако оставался выше отметки 50 пунктов, что говорит о росте экономической активности. Рост экономики Соединенных Штатов также оставался уверенным. Опубликованная статистика по рынку труда за декабрь разочаровала: в стране было создано всего 74 000 рабочих мест. Возможно, слабые результаты могут быть вызваны плохими климатическими условиями в США в конце года. Тем не менее, Федеральный Резерв всё же уменьшил программу скупки облигаций на 10 миллиардов долларов до 65 миллиардов в месяц.

В январе в фокусе финансовых рынков были в основном развивающиеся рынки. Прежде всего, это было замедление роста в Китае, а также финансовая стабильность во многих развивающихся государствах со слабым макроэкономическим положением. На последней неделе января инвесторы вывели из фондов акций развивающихся рынков 6,6 миллиардов долларов. Это самый большой отток денег за неделю начиная с августа 2011 г. На протяжении месяца из фондов акций развивающихся стран было изъято более 12 миллиардов долларов. Капитал, базирующийся на развивающихся рынках, привел к снижению валюты многих развивающихся стран.

Статистика по инфляции в еврозоне в январе снова оказалась слабее ожиданий. За год цены в странах, в которых используется евро, выросли всего на 0,7%. Замедление инфляции порождает ожидания, что денежная политика Европейского Центробанка останется либеральной и стимулирующей экономический рост, а вместе с ним и рост цен. Евро ослаб относительно доллара США на 1,8%.

Турбулентность на развивающихся рынках была частично компенсирована началом сезона публикаций результатов компаний в четвертом квартале. В январе почти половина компаний, входящих в индекс США Standard & Poors 500 опубликовала свои результаты. Ожидания аналитиков были превышены в среднем на 5,6%, что несколько лучше средних исторических показателей. В Европе сезон публикации показателей прибыли начинается немного позже. Первые результаты снова оказались слабыми. В среднем ожидания не оправдались на 10%.

Единственным рынком акций, закончившим январь в положительной зоне, были страны Балтии (+3,1%). Среди развитых регионов с небольшим минусом завершили месяц США (-1,4%), а также Европа и Япония (-1,8%). Все данные по доходности приведены в евро исчислении. Особенной сильной была волна продаж на рынках акций развивающихся стран. Индекс акций развивающейся Азии ослаб на 3,0%, Латинской Америки и России на 7,6% и 9,5% соответственно. Восточноевропейские акции упали на 5,7%. На этот результат большое влияние оказали рынки акций Турции, где царят политические проблемы и происходит отток капитала.

Процентные ставки по государственным облигациям стран еврозоны в разрезе всех сроков до погашения снизились. Причинами этого стали, как более низкая по сравнению с ожиданиями инфляция в еврозоне, так и уменьшившиеся рискованные аппетиты инвесторов. Процентные ставки по 2- и 10-летним немецким государственным облигациям снизились на 15 и 36 базовых пунктов соответственно. Слегка выросли рискованные премии, как для облигаций инвестиционного уровня, так и для менее качественных облигаций. Начиная с января в портфеле нашего фонда высококачественные государственные облигации стран еврозоны представлены только бумагами со сроками до погашения один и три года. Доходность этого вида активов с учётом изменений, проведённых в январе, составила +0,24%. Европейские корпоративные облигации инвестиционного уровня окрепли на 1,4%, а облигации развивающихся стран, деноминированные в евро, остались в плюсе лишь на 0,1%. Позиция в облигациях со спекулятивным рейтингом, выходящая за рамки стратегии, принесла +0,6%.

Прогноз на ближайшее время

В отношении перспектив рынков акций в ближайшее время мы остаёмся пессимистами. Поэтому удельный вес акций в портфеле фонда сохраняется на уровне ниже нейтрального. Ликвидность финансового сектора в мировом масштабе снова ухудшилась. Аналитики снижают прогнозы прибыли компаний, а технические индикаторы настроений рынка в основном негативные. Тем не менее, мы считаем, что возможное снижение рынков акций – это краткосрочная коррекция тенденции роста, а не начало долгосрочной тенденции к падению рынков.

Удельный вес японских акций в портфеле, ранее пребывавший в «перевесе», был снижен до нейтрального уровня. Поток ликвидности из финансового сектора Японии ослаб, а уровень цен акций стал менее выгодным. В то же время был увеличен удельный вес акций США до уровня выше нейтрального. Среди развивающихся рынков мы, по-прежнему, отдаём предпочтение российским акциям по сравнению с латиноамериканскими в основном благодаря более привлекательному уровню цен первых.

Доля денег в портфеле облигаций фонда больше обычного. Это позволяет нам при необходимости гибко реагировать на изменения рынка и использовать волну продаж, как возможность покупки. Мы нейтрально позиционированы относительно кредитного класса активов. По-прежнему высокий спрос на инструменты, предлагающие более высокую доходность, хорошо сказывается на долговых бумагах. Однако рост рискованных маржиналов может привести к снижению готовности инвесторов рисковать.

Средний срок до погашения в портфеле короче обычного. Это означает, что мы защищены от роста процентных ставок по облигациям. Однако в краткосрочной перспективе не исключено дальнейшее снижение процентных ставок, если сохранится желание инвесторов снизить уровень риска своих портфелей за счет покупки мало-рискованных государственных облигаций. Мы считаем, что глобальный экономический рост сохранится на устойчивом уровне, вследствие чего по итогам года по-прежнему более вероятен рост 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.