

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

30 июня 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)	0.80825 EUR
Чистая стоимость активов фонда	66 218 651 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*	3.7%	1.2%	4.6%	8.6%	15.7%	15.7%		26.5%
В расчете на год				8.6%	7.6%	5.0%		5.4%
	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	6.5%
iShares MSCI Europe ETF	6.5%
SPDR S&P 500 ETF (USD)	5.8%
Swedbank Robur Indexfond USA	5.5%
Распределение портфеля облигаций	Доля
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	2.7%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	2.6%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	2.4%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.1%
Blackrock Global High Yield Bond Fund	1.9%

Степень риска

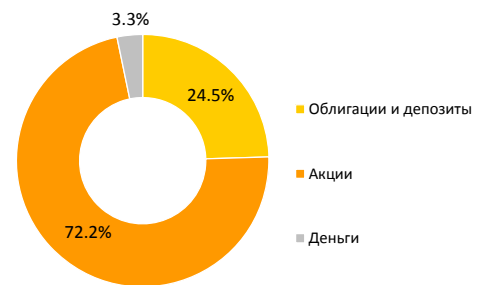
Пониженный риск Повышенный риск
 Наименьший возможный доход Наибольший возможный доход



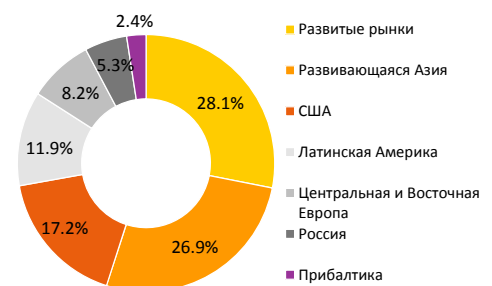
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 8.9%

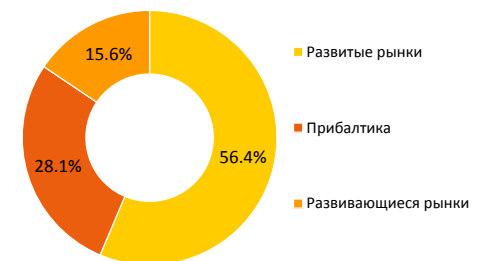
Структура портфеля



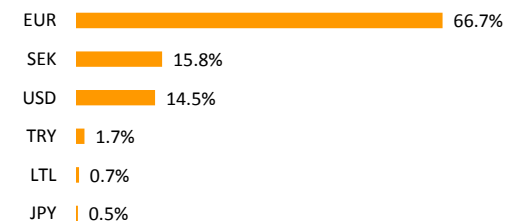
Распределение портфеля акций по регионам



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 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.

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

30 июня 2014

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в июне составила 1.2%. Доходность с начала года составляет 3.7%.

Обзор рынка

В июне настроения на финансовых рынках почти во всех сегментах инвестиционных активов были позитивными. Не смотря на историческое событие в денежной политике Европейского Центробанка – установление отрицательной процентной ставки на вклады банков в Центробанке – развитие ситуации с различными видами активов соответствовало долгосрочным ожиданиям. Самую высокую доходность предлагали рынки акций. Больше других выросли рынки акций развивающихся стран. Инвестиционные позиции нашего пенсионного фонда были связаны с ожиданиями роста рынков акций. В региональном разрезе мы отдавали предпочтение японским акциям, а в более широком смысле – акциям развивающихся рынков по сравнению с остальными. Региональные предпочтения в июне также полностью оправдались. Оптимизм, царивший на рынках, вознес рынки акций США и еврозоны до исторических максимумов. В то же самое время рынки акций Японии примерно на 50% ниже исторического рекорда 1989 г. Снижение процентных ставок настроило и рынки облигаций на оптимистичную волну. В июне на заседании комитета по денежной политике Европейский Центробанк сообщил о чрезвычайных дополнительных стимулирующих мерах. Хотя финансовые рынки ждали этого шага уже в течение многих месяцев и в большой мере учли его в ценах, он всё же стал приятным сюрпризом, как для рынков облигаций, так и для рынков акций. В дополнение к отрицательной ставке по депозитам было объявлено и о долгосрочных целевых операциях по ликвидности, которые призваны ускорить приход денег, выделяемых Центробанком, в реальную экономику. Прежде всего, в нефинансовые учреждения малого и среднего размера. Не смотря на то, что в первом квартале текущего года перспективы экономического роста не выглядели слишком многообещающе, похоже, что во втором квартале темп роста начал увеличиваться. Ждём этому подтверждению в начинающемся сезоне публикации компаниями своей прибыли. Серьёзные разочарования принес показатель роста экономики США в первом квартале, превзошедший негативные ожидания (-1,8%) и составивший -2,9%. Тем не менее, не похоже, чтобы это оказало долгосрочное влияние на частное или корпоративное потребление (покупательское поведение компаний). Поэтому инвесторы в акции не обратили на данный факт негативно окрашенного внимания. Индекс ISM руководителей по закупкам США по-прежнему находится в зоне, говорящей о росте, – свыше 50 пунктов. Ситуация на рынке труда США продолжает улучшаться. Согласно ежемесячному отчёту, опубликованному в начале июля, в июне в Америке появилось 288 000 новых рабочих мест. Инфляция в еврозоне остаётся гораздо ниже установленного Центробанком 2%-ного рубежа. Согласно последним обнародованным данным темп роста цен составил всего 0,5% в год. Опубликованные в начале месяца показатели индексов руководителей по закупкам в еврозоне (PMI) в основном слабые, хотя всё же говорят о росте. Японские рынки акций опирались на два фактора: рост прибыли компаний, а также сообщения о том, что влияние на потребление недавнего увеличения налога на добавленную стоимость (с 5% до 8%) оказалось более мягким, чем ожидалось. От японского правительства ждут обнародования дальнейшего плана реформ. Цена евро относительно доллара США за месяц существенно не изменилась (+0,4%).

Китайская экономика, о которой было больше всего беспокоиться по сравнению с другими развивающимися рынками, стала приносить все более приятные сюрпризы. Кроме того, не нашло подтверждения, что китайский сектор недвижимости станет фактором риска для всего мира. В фокусе скорее оставались политические события в Ираке и в России и их влияние на рынки акций близлежащих регионов (в том числе Турции), как непосредственно за счет роста рискованной премии, так и косвенно за счет повышения цены на нефть. Рынки акций Турции, как страны-импортёра нефти, пострадали. А российские рынки акций, как страны экспортирующей нефть, были на подъёме из-за роста. Среди рынков акций развитых стран в июне лучшая доходность была в Японии (+4,9%, все данные по доходности приведены в евро исчислении). В плюсе остались и американские акции(+1,7%). Рынки акций Западной Европы, наоборот, завершили месяц с небольшим минусом (-0,4%). Среди развивающихся стран лучшие результаты были в Латинской Америке (+3,8%), а самой слабой оказалась Центральная и Восточная Европа, в том числе Турция, упавшая на 1,9%. Всё же последний регион в текущем году показал самую высокую доходность в нашем портфеле – с начала года +9,8%. Поэтому можно считать, что в июне была взята пауза для восстановления дыхания. Российские акции завершили месяц с уверенными +3,1%, рынки развивающейся Азии выросли на 2,0%. На рынках стран Балтии месяц прошёл, как обычно, спокойно (+1,8%). Продолжают снижаться процентные ставки, что бросает вызов рынкам облигаций. Стимулирующая денежная политика повлияла на процентные ставки инструментов денежного рынка и в Эстонии. Многие финансовые учреждения на рынке существенно снизили ставки по вкладам. Поэтому портфель облигаций в разрезе инструментов денежного рынка был увеличен за счёт балтийских облигаций с коротким сроком до погашения. Предпочтение отдавалось литовским государственным облигациям. Благодаря тому, что Литва вступает в еврозону в начале следующего года, литовский внутренний долговой рынок стал частью рынка процентных ставок в евро. В еврозоне уже несколько месяцев наблюдаются низкие процентные ставки при малом риске. Под влиянием стимулирующей денежной политики Центробанка и скромного уровня инфляции процентные ставки, особенно по облигациям с более долгим сроком, уменьшаются. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям снизились на 4 базовых пункта, на 10-летние – на 11 базовых пункта. Рисковые премии для облигаций инвестиционного уровня, а также для облигаций более низкого качества, немного снизились. Портфель облигаций нашего фонда и в июне остался в плюсе. Лучший результат снова показали государственные облигации развивающихся стран, деноминированные в евро (+1,1%). Корпоративные облигации инвестиционного уровня компаний из стран еврозоны окрепли на 0,5%. Индекс высококачественных краткосрочных государственных облигаций стал сильнее на 0,1%.

Прогноз на ближайшее время

Мы по-прежнему положительно настроены относительно перспектив рынков акций. Поэтому удельный вес акций в фонде сохраняется на уровне близком к максимальному разрешённому согласно условиям. По сравнению с прошлым месяцем наблюдается определённое ухудшение климата на рынке. Причина этого в снижении оптимизма инвесторов в отношении прогнозов прибылей компаний. Вследствие снизившихся процентных ставок ценовой уровень на рынках облигаций стал более выгодным. Технические показатели в краткосрочной перспективе остаются положительными. В июле в региональном разрезе мы отдадим предпочтение акциям США из-за улучшившихся показателей ликвидности и рыночного климата. Мы вышли из перевеса в японских акциях и в акциях развитых странах, т.к. в краткосрочном плане прогнозы для каждого из этих регионов ухудшились, а для развивающихся рынков отсутствует и момент благоприятных цен. Сохраняется скепсис (недовес) в отношении российского рынка акций и его перспектив на ближайшее время, поскольку риск оживления конфликта на Украине увеличился.

Средний срок до погашения в портфеле облигаций остается на пониженном уровне. С одной стороны, процентные ставки по облигациям стран еврозоны снова достигли рекордно-низкого уровня. С другой стороны, из-за стимулирующей риторики Европейского Центробанка финансовые рынки ожидают, что базовая процентная ставка останется на нынешнем очень низком уровне еще в течение нескольких лет, а инфляция в еврозоне будет очень скромной. Мы сохраняем позицию в глобальных облигациях со спекулятивным рейтингом. Уровень неплатежеспособности компаний остаётся низким, а стабильный рост мировой экономики, по нашим оценкам, положительно сказывается на балансах и прибыльности компаний. Кроме того, эмитенты облигаций используют нынешний низкий уровень процентных ставок для получения долгосрочного финансирования. Поэтому риск рефинансирования в этом году относительно невелик.

*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.

* 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.