

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

31 июля 2014

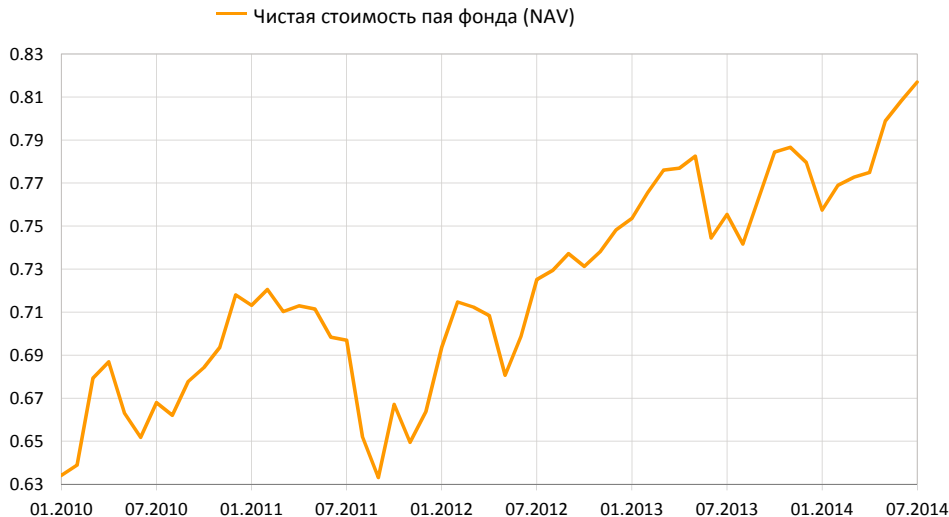
Инвестиционные принципы

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)	0.81693 EUR
Чистая стоимость активов фонда	68 992 225 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*	4.8%	1.1%	5.4%	8.1%	12.7%	17.2%	17.2%	27.8%
В расчете на год				8.1%	6.1%	5.4%		5.5%
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Доходность*	12.3%	-7.6%	12.7%	4.2%				

Крупные инвестиции

Распределение портфеля акций	Доля
iShares MSCI Europe ETF	8.2%
SPDR S&P 500 ETF (USD)	7.3%
Swedbank Robur Indexfond Asien	6.7%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	6.5%
Swedbank Robur Indexfond USA	5.5%
Распределение портфеля облигаций	Доля
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	3.1%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	2.6%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	2.3%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.0%
Blackrock Global High Yield Bond Fund	1.8%

Степень риска

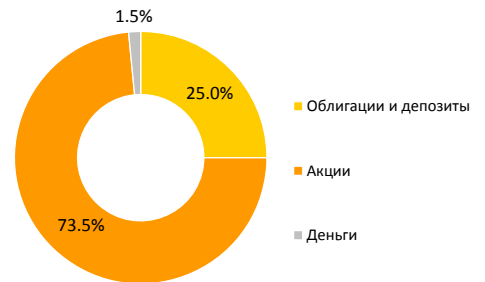
Пониженный риск | Повышенный риск
 Наименьший возможный доход | Наибольший возможный доход



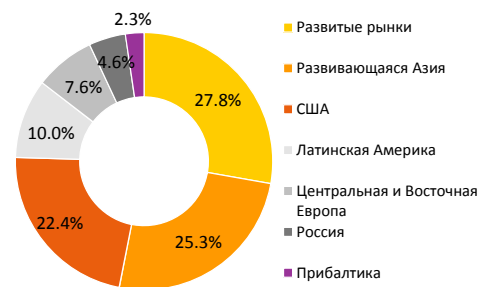
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 8.9%

Структура портфеля



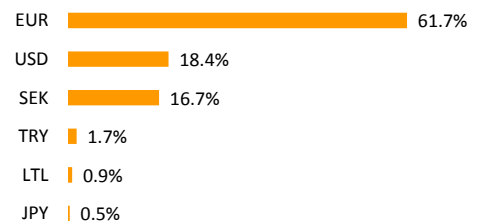
Распределение портфеля акций по регионам



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 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 июля 2014

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в июле составила 1.1%. Доходность с начала года составляет 4.8%.

Обзор рынка

В то время как май и июнь на финансовых рынках в разрезе практически всех видов активов были окрашены позитивно, июль был более богат изменениями. В фокусе оставалось геополитическое напряжение, прежде всего между Россией и Украиной. Не смотря на это, важное место в потоке новостей занимали результаты деятельности компаний за второй квартал и ускорение роста мировой экономики. Результаты рынков акций в разных регионах были, как положительные, так и отрицательные. По мере роста опасений риска процентные ставки по долгосрочным государственным облигациям стран еврозоны с низким уровнем риска достигли исторических минимумов. На этом фоне месяц оказался хорошим для различных видов долговых активов.

Самым негативным событием месяца, добавившим колебания на финансовых рынках, стал сбитый рейсовый самолет в воздушном пространстве Восточной Украины. В ответ на это Европейский Союз и Соединенные Штаты Америки ограничили сделки с российскими компаниями военного сектора. Кроме того, был запрещен экспорт в Россию некоторых технологий нефтяного производства. Был ограничен доступ к рынкам капитала крупным банком с государственным участием, например, ВТБ и Сбербанку. Несомненно, что кроме прямых санкций в отношении компаний, другим предприятиям и России, как государству, станет сложнее привлекать капитал. В июле министерство финансов России было вынуждено отменить несколько аукционов по облигациям, а по данным агентства Bloomberg в июле ни одна компания в России не выпустила долларовых или еврооблигаций. На фоне общих негативных настроений российский рынок акций упал. Несмотря на геополитическую нестабильность, рост мировой экономики в июле подавал признаки ускорения. Рост внутреннего валового производства США однозначно превысил ожидания с показателем 4% в годовом исчислении. Частично такой показатель объясняется восстановлением после необычно слабого первого квартала. Тем не менее, экономическая статистика, опубликованная в июле, говорит о продолжении тенденции уверенного роста.

Индекс руководителей по закупкам промышленного сектора еврозоны оставался стабильным. Он по-прежнему указывает на слабый, но всё же рост экономики. Исследование Европейского Центробанка стандартов кредитования показало, что условия кредитования со стороны банков стали более мягкими в части многих видов кредитов. Стандарты кредитования компаний смягчились впервые начиная с 2007 г. Кроме того, исследование показало, что спрос на кредиты, как со стороны частных лиц, так и со стороны компаний растёт. Ожидается, что данная тенденция продолжится и в третьем квартале. Это позволяет надеяться на ускорение роста и в еврозоне. В то же время показатели инфляции в еврозоне в июле немного снизились. Годовой рост цен исчисляется весьма небольшим положительным числом. Экономический рост Японии во втором квартале несколько разочаровал. Вероятно, мы имеем дело с временным ослаблением после очень сильного первого квартала, когда люди старались совершить крупные покупки до апреля, когда был повышен налог с оборота. Индекс доверия руководителей по закупкам промышленного сектора HSBC Китай демонстрирует рост второй месяц подряд. Часть этого, вероятно, приходится на бюджетный пузырь китайского правительства.

Лучшую доходность по итогам месяца среди рынков акций развитых стран второй месяц подряд демонстрировала Япония (+2,9%, все показатели доходности приведены в евро исчислении). Положительное влияние на японский рынок оказали, в основном, отличные экономические результаты компаний. В плюсе остались и акции США (+0,8%). Однако доходность при расчете в своей родной валюте отрицательная. Евро ослаб относительно доллара США на 2,2%. Свою роль в слабости рынка США сыграли ожидания, что первое повышение процентных ставок со стороны Федерального Резерва произойдет, скорее, во втором, чем в третьем или четвертом квартале следующего года. Массово обнародованные результаты деятельности компаний США за второй квартал можно признать хорошими. То есть сегодняшние цены на рынках акций предполагают, что компании продемонстрируют уверенные результаты. Западноевропейские рынки акции упали на 1,5%. Геополитические риски, связанные с Украиной и Россией, более всего влияют на Европу. Результаты европейских компаний также оказались слабыми. Национализация португальского банка Banco Espirito Santo, столкнувшегося с трудностями, показала, что внутренние проблемы еврозоны еще не решены.

Среди рынков акций развивающихся регионов лучше всех дела шли у развивающейся Азии (+6,1%) и Латинской Америки (+3,3%). Самые слабые результаты были у России (-6,6%). Акции компаний Центральной и Восточной Европы (в том числе Турции) и акции компаний стран Балтии завершили июль с показателями близкими к нулю (-0,6% и -0,1% соответственно).

На фоне низкого уровня инфляции, геополитического напряжения и ослабления рынков акций еврозоны снизились и процентные по государственным облигациям с низким уровнем риска. Снижение вновь было большим для облигаций с длительным сроком до погашения. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям снизились на 0,3 базовых пункта, по 10-летним на 9 пунктов. При этом впервые в истории проценты по 10-летним облигациям достигли уровня 1,11%. Присоединение Литвы к еврозоне в начале следующего года получило последнее необходимое подтверждение. Таким образом, краткосрочные литовские государственные облигации в нашем портфеле превратились в так называемые домашние облигации, став по существу частью еврорынка процентных ставок. Для облигаций инвестиционного уровня и более низкого качества рисковые премии немного выросли. Тем не менее, в июле в портфеле долговых бумаг нашего фонда все стратегические типы активов остались в плюсе. И государственные облигации развивающихся стран, номинированные в евро, и корпоративные облигации инвестиционного уровня стран еврозоны выросли на 0,5%. Индекс государственных качественных краткосрочных облигаций стран еврозоны окреп на 0,1%. Нестратегическая позиция в фонде, инвестирующем в спекулятивные облигации, в июле осталась в минусе (-0,7%).

Прогноз на ближайшее время

Поскольку многие технические индикаторы говорят о возможной коррекции на рынке акций, удельный вес акций в портфеле пенсионного фонда уменьшится. Колебания на рынках существенно возросли. В региональном разрезе мы, по-прежнему, отдаём предпочтение рынку акций США. Кроме того, в начале августа мы снова увеличили удельный вес акций развивающихся регионов. Настроения относительно развивающихся рынков заметно улучшились. Ожидания роста прибыли компаний также становятся более оптимистичными. Среди развивающихся рынков мы отдаем предпочтение развивающейся Азии и Латинской Америке за счет российского рынка акций, т.к. санкции против России только начали оказывать влияние, а настрой по поводу России остаётся весьма негативным.

Мы немного уменьшили средний срок до погашения облигаций с целью снизить чувствительность портфеля к росту процентных ставок. Весьма вероятно, что Европейский Центробанк оставит базовые процентные ставки на нынешнем уровне. Однако при ускоряющемся темпе экономического роста и, возможно, увеличении темпов инфляции, не исключено, что процентные ставки по долгосрочным облигациям вырастут по сравнению с сегодняшним исключительно низким уровнем. Мы сохраняем в позиции в корпоративных облигациях со спекулятивным рейтингом, поскольку считаем вероятным, что рискованная маржа в этом виде инструментов снова уменьшится за счет высокой ликвидности на финансовых рынках и низкого уровня неплатёжеспособности компаний. Кроме того, в ближайшие годы потребность в рефинансировании компаний упомянутого вида активов относительно мала.

* 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.