

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

28 февраля 2015

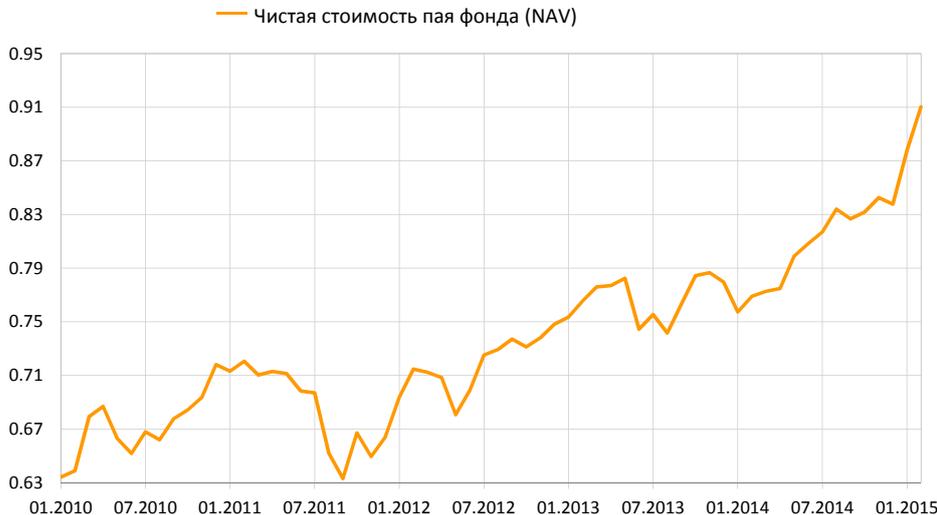
Инвестиционные принципы

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акций) – 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)	0.91036 EUR
Чистая стоимость активов фонда	97 524 520 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*	8.7%	3.7%	8.0%	18.4%	18.9%	27.4%	42.5%	42.4%
В расчете на год				18.4%	9.0%	8.4%	7.3%	7.1%
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Доходность*	12.3%	-7.6%	12.7%	4.2%	7.5%			

Крупные инвестиции

Распределение портфеля акций	Доля
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	6.6%
Swedbank Robur Indexfond Asien	6.5%
Lyxor UCITS ETF EURO STOXX 50	6.3%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	4.9%
SPDR S&P 500 ETF (USD)	4.8%
Распределение портфеля облигаций	Доля
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	4.9%
iShares Euro Corporate Bond ex-Financials (DE) UCITS ETF	3.9%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.9%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	1.9%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	1.7%

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) 7.0%

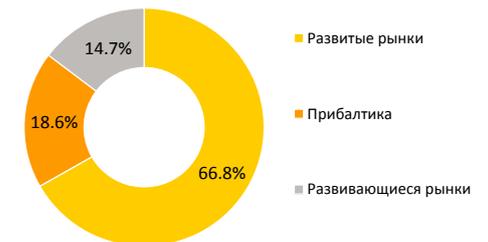
Структура портфеля



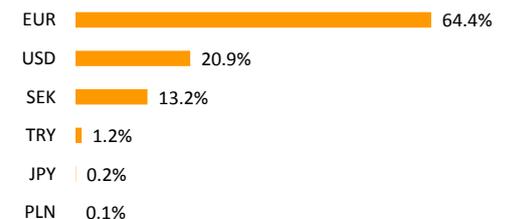
Распределение портфеля акций по регионам



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)

28 февраля 2015

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в феврале составила 3.7%. Доходность с начала года составляет 8.7%.

Обзор рынка

В феврале сильный рост рисковых активов на финансовых рынках продолжился благодаря обещаниям Европейского Центробанка начать печатать деньги и начать программу скупки облигаций в марте. Уверенную положительную доходность демонстрировало большинство представленных в портфеле региональных рынков акций и наиболее рисковые виды облигаций. Произошло существенное изменение настроений инвесторов в отношении Греции. А именно, победившая на парламентских выборах партия Сириза, выступающая против мер жесткой экономии и поддерживающая реструктуризацию греческого долга, вернулась к изначальным договоренностям с кредиторами о продолжении программы санации. После длительного падения рынок акций Греции в феврале вырос почти на 22%.

По сравнению с другими промышленно развитыми странами экономика США продолжает уверенно расти. Хотя индекс конъюнктуры руководителей по закупкам промышленного сектора ISM понижается уже четвертый квартал подряд. Тем не менее, значение индекса 52,9 говорит о продолжении роста. Опубликованная в начале февраля статистика рынка труда говорит об улучшении занятости. В январе в США было создано 257 тысяч новых рабочих мест (вне сельскохозяйственного сектора). Кроме того, ускорился до того скромный рост заработных плат.

В феврале рост экономики еврозоны подавал обнадеживающие сигналы. Индекс конъюнктуры руководителей по закупкам промышленного сектора еврозоны говорит о росте (51,0). В четвертом квартале 2014 г. рост ВВП еврозоны составил 0,3%, что несколько превысило ожидания аналитиков. Значительно снизившийся курс евро дает повод для оптимизма в ближайшее время. По сравнению с самыми высокими показателями 2014 г. курс евро по отношению к доллару США снизился почти на 25%. Причем за февраль общая валюта подешевела на 0,8%. Низкий уровень цен на нефть, который все же повысился в последнее время, и программа скупки облигаций со стороны Европейского Центробанка также положительно сказались на экономике еврозоны. Программа скупки облигаций уже уменьшила расходы на финансирование компаний в еврозоне. Стала заметной новая тенденция – компании из других регионов мира проводят эмиссии облигаций в еврозоне. Меры экономии со стороны правительств стран еврозоны теперь оказывают меньшее негативное влияние на рост экономики, чем это было ранее.

С точки зрения портфеля акций нашего фонда среди рынков акций развитых регионов лучшую доходность вновь продемонстрировали японские акции (+7,0%, все данные по доходности приведены в евро исчислении). На волне ожидания стимулирующих методов Европейского Центробанка европейские акции выросли за месяц на 6,9%. Уменьшение вероятности того, что Греция может покинуть еврозону, положительно повлияло на европейские рынки акций. Рост на рынке акций США был примерно таким же (+6,7%). Тактические позиции фонда в шведских акциях внесли положительный вклад в доходность, т.к. рост на шведском рынке акций составил 7,5%. Доходность рынков акций стран Балтии также была достаточно высокой (+4,4%). Минувший месяц на наших домашних рынках был богат на события. Компания Tallink сообщила о продаже двух старых судов и о выигрыше значительного судебного дела над Финляндией. Достижение договоренностей о перемирии в украинском конфликте положительно сказалось на инвестиционных настроениях. Среди развивающихся регионов лучший результат показала Латинская Америка (+5,1%). При этом отрицательное влияние на рынок Бразилии оказало снижение рейтинга государственной нефтяной компании до уровня ниже инвестиционного. Рынки акций развивающейся Азии выросли на 2,7%. Рынки акций Центральной и Восточной Европы, в том числе Турции, завершили месяц на том же уровне, на котором его начинали. Рынки акций Турции, как страны-импортёра нефти, стали существенно слабее под влиянием недавнего восстановления цен на нефть.

Решение Европейского Центробанка о «включении печатного станка» по-прежнему оказывает влияние на рынки облигаций разной степени риска. Рисковые премии по облигациям инвестиционного уровня и ниже существенно снизились. Безрисковые процентные ставки особенно не изменились. Доходность 2-летних немецких государственных облигаций снизилась на 4 базовых пункта и установила новый минимальный рекорд. Уровень процентных ставок по 10-летним немецким государственным облигациям выросла на 3 базовых пункта.

Исторически и с точки зрения теории экономики отрицательные ставки по кредитам – это невероятно редкое явление. В то же время в сегодняшнем мире это уже не редкость. По оценке JP Morgan у более четверти всех государственных облигаций еврозоны (в денежном выражении это 1,5 – 1,7 миллиардов) отрицательная процентная ставка.

Позитивным моментов для облигаций с повышенным риском стало возвращение к первоначальному соглашению между Грецией и т.н. институтами. В качестве символического шага навстречу греческому правительству в официальных сообщениях тщательно избегали использования слова «тройка». На фоне возросшего рискового аппетита инвесторов и поиска активов с более высокой доходностью, в среде сверхнизких процентных ставок очень уверенную доходность в портфеле облигаций нашего фонда продемонстрировали государственные облигации развивающихся стран, деноминированные в евро (+1,3%). Корпоративные облигации инвестиционного уровня в еврозоне в феврале выросли на 0,5%.

Прогноз на ближайшее время

Мы по-прежнему остаемся в нейтральной позиции, как в отношении акций, так и в отношении облигаций. На фоне низких процентных ставок по облигациям уровень цен акций выглядит привлекательно. В то же время за последние месяцы на рынках произошел очень сильный рост. Поэтому мы считаем, что в ближайшее время есть вероятность некоторой коррекции. По тактическим соображениям в региональном разрезе мы отдаем предпочтение европейскому рынку акций. В частности, это обосновано массивным печатанием денег со стороны Европейского Центробанка и ускоряющимся ростом экономики. Кроме того, мы продолжаем удерживать тактическую позицию в шведских акциях. Слабая шведская крона оказывает на них хорошее влияние. Как и Европейский Центробанк, Riksbank также объявил о применении количественных методов стимулирования. Дальнейшие перспективы американских акций кажутся на тактическим соображениям, т.к. их относительный ценовой уровень уже очень высок. Кроме того, прибыли американских компаний уменьшились. Причина этого, прежде всего, в энергетическом секторе, на который повлияло снижение цены на нефть, а также в усилении курса доллара, что оказывает большое влияние на экспорт.

Наши ожидания относительно рынков облигаций таковы, что в ближайшие месяцы Европейский Центробанк будет проводить запланированные действия, а рисковые маргиналы сузятся под влиянием ускоряющегося роста экономики еврозоны. Возможности роста цен государственных облигаций стран еврозоны ограничены, т.к. большая часть этих облигаций торгуется с отрицательными процентными ставками до погашения. Поэтому мы видим большую ценность в корпоративных облигациях и в государственных облигациях развивающихся стран, деноминированных в евро.

Разница в рисковом маргинале на кредитных рынках США и еврозоны достигла очень высокого уровня. Кроме того, мы видим существенно более высокие риски на кредитных рынках США, прежде всего, вероятность быстрого роста процентов по государственным облигациям. Это отрицательно повлияет и на корпоративные облигации. На спекулятивном рынке облигаций США по сравнению с рынком еврозоны представлено значительно больше компаний энергетического сектора. И не смотря на почти 15%-ный рост цены нефти в феврале, энергетический сектор не обойдется без финансового стресса. Вероятно, это повлияет и на других эмитентов спекулятивных облигаций США.

*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.