

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

31 марта 2015

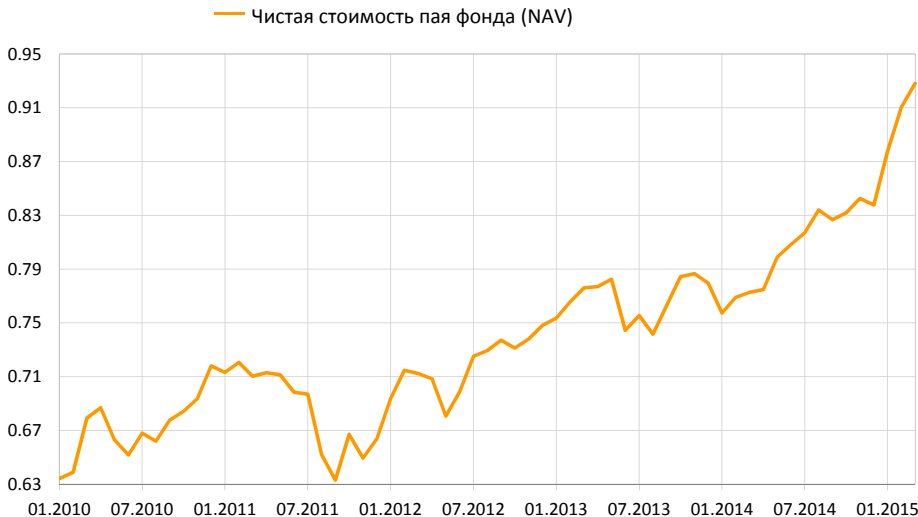
Инвестиционные принципы

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)	0.92803 EUR
Чистая стоимость активов фонда	103 178 975 EUR
Плата за управление	1.58%
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*	10.8%	1.9%	10.8%	20.1%	19.6%	30.3%	36.6%	45.2%
В расчете на год				20.1%	9.4%	9.2%	6.4%	7.4%
	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	6.8%
Swedbank Robur Indexfond Asien	6.4%
Lyxor UCITS ETF EURO STOXX 50	6.4%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	5.3%
Templeton Asian Growth Fund	4.3%
Распределение портфеля облигаций	Доля
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	4.6%
iShares Euro Corporate Bond ex-Financials (DE) UCITS ETF	3.6%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.7%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	1.8%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	1.6%

Степень риска

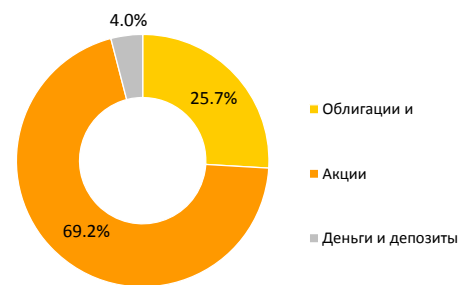
Пониженный риск Повышенный риск
 Наименьший возможный доход Наибольший возможный доход



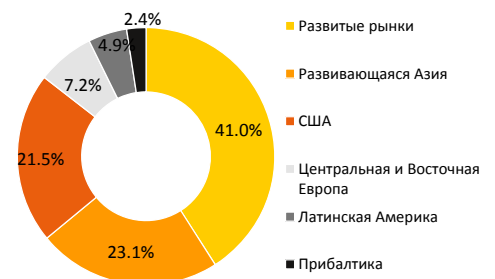
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 7.0%

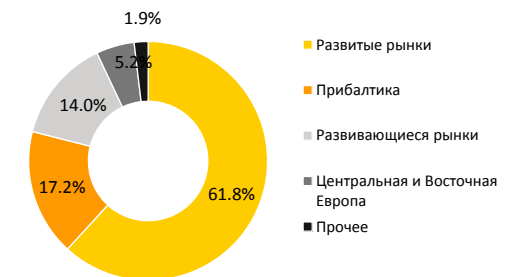
Структура портфеля



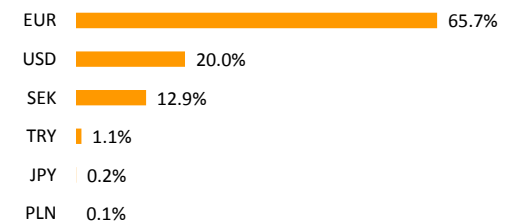
Распределение портфеля акций по регионам



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 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 марта 2015

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в марте составила 1.9%. Доходность с начала года составляет 10.8%.

Обзор рынка

В марте финансовые рынки взяли передышку после сильного роста в течение первых двух месяцев года. Движение цен на разные виды активов было разнонаправленным. Однако благодаря дальнейшему ослаблению курса евро (-4,2% в отношении доллара США) мировые рынки акций развивались в основном позитивно для инвесторов, домашней валютой которых является евро. В марте Европейский Центробанк начал программу покупки государственных облигаций. Тон задали и заседание Федерального Резерва, а также непростые переговоры между греческим правительством и кредиторами.

В последние месяцы в экономике еврозоны наметилась тенденция на укрепление. Этому существенно способствовало снижению цены на нефть и ослабший под влиянием стимулирующей денежной политики Европейского Центробанка евро. Трудно проходящие переговоры между правительством Греции и кредиторами до сих пор серьезно не повлияли на потребительскую и деловую конъюнктуру. Индекс настроений руководителей по закупкам в промышленном секторе еврозоны укрепляется четвертый месяц подряд. Вместе с индексом настроений руководителей по закупкам в обслуживающем секторе уже 20 месяцев он находится на уровне, говорящем о росте. Были опубликованы предварительные данные о ВВП еврозоны в четвертом квартале. Согласно этим данным рост экономики по сравнению с таким же периодом в прошлом году составил 0,9%.

В марте экономическая статистика Соединенных Штатов оказалась слабее ожидаемого. Например, индекс настроений руководителей по закупкам промышленного сектора ISM снижается пятый месяц подряд, оставаясь, тем не менее, на уровне, свидетельствующем о росте. Причина более слабой по сравнению с ожиданиями экономической статистики частично кроется в укреплении курса доллара и в резком падении цены на нефть. Это вынудило компании энергетического сектора существенно снизить капитальные расходы. Показатели рынка труда, до сих пор оставшиеся крепкими, в начале апреля преподнесли неприятный сюрприз. В марте количество новых рабочих мест в США вместо ожидаемых 245 тысяч составило только 126 тысяч. Тем не менее, безработица осталась на самом низком за последние семь лет уровне. Хорошее состояние рынка труда подпитывало ожидания, что в марте комитет по денежной политике Федерального Резерва США даст отсылку на почти состоявшееся увеличение процентных ставок. Не смотря на то, что на такую возможность действительно ссылались, комитет по денежной политике Федерального Резерва изменил экономический прогноз на несколько более пессимистический. Финансовые рынки сделали вывод о том, что денежная политика будет ужесточаться, но более медленными темпами. Это привело к снижению курса доллара во второй половине марта после его долгого роста, а также оказало поддержку более рискованным видам активов (корпоративным облигациям спекулятивного уровня, облигациям развивающихся стран и акциям).

С точки зрения портфеля акций нашего фонда среди рынков акций развитых регионов лучшей доходностью уже третий месяц подряд продемонстрировали японские акции (+6,0%, все данные по доходности приведены в евро исчислении). Доходность в Йенах была заметно более скромной. Резкое уменьшение ожиданий по прибыли со стороны аналитиков и инвесторов негативно отразилось на рынке акций США. Тем не менее, в евро исчислении результат американского рынка оказался в плюсе (+2,8%). Опираясь на улучшенные перспективы и прогноз по прибыли, европейские акции окрепли на 1,7%. Шведские акции, демонстрировавшие сильный рост в феврале, в марте упали на 0,4%. Рынки акций стран Балтии завершили месяц с ростом 2,4%. Среди развивающихся регионов лучший результат показала развивающаяся Азия (+4,8%). Акции стран Центральной и Восточной Европы ослабли (в основном благодаря Турции) на 0,4%, а латиноамериканские акции потеряли 3,5%.

Старт программы покупки Европейским Центробанком государственных облигаций оказал самое большое влияние на рынки облигаций в марте. Начиная с марта нынешнего года и до сентября 2016 г. центробанк будет ежемесячно покупать государственные облигации стран еврозоны на сумму 60 миллиардов евро. Покупки центробанка привели к дальнейшему снижению процентных ставок по большинству государственных облигаций стран еврозоны до абсурдно низких значений. Процентная ставка по 2-летним немецким государственным облигациям упала на три базовых пункта до нового минимального рекорда. В конце месяца можно было разместить средства в вышеупомянутых облигациях, доплатив 0,25% за свои вложения. Процентная ставка по 10-летним государственным облигациям уменьшилась на 15 базовых пунктов. По состоянию на конец марта, сохраняя облигации до погашения, инвестор мог бы заработать 0,18% годовых. Для корпоративных облигаций компаний еврозоны месяц выдался очень волатильным. Негативные настроения царили в течение месяца и относительно инструментов с инвестиционным, и со спекулятивным рейтингом. С одной стороны, причина была в том, что инвесторы фиксировали прибыль. А также в том, что уменьшились страхи по поводу выхода Греции из еврозоны. В прошлом году и в начале нынешнего года доходность по корпоративным облигациям была высокой. С другой стороны, относительно крупные новые эмиссии корпоративных облигаций также повлияли на этот рынок. В марте, пользуясь низкими процентными ставками и рискованными маржиналами в еврозоне, в большем, чем обычно, объеме проводили эмиссии и компании США. В конце месяца настроения снова сменились на позитивные и уровень цен немного восстановился. Индекс корпоративных облигаций еврозоны со спекулятивным рейтингом Iboxx за месяц потерял 0,1%. Индекс корпоративных облигаций еврозоны с инвестиционным рейтингом ослаб на 0,2%. Индекс государственных облигаций развивающихся стран, деноминированных в евро, окреп на 0,5%. В марте в этом виде активов прошло много новых эмиссий. Новые облигации выпустили, в том числе, правительства Черногории и Болгарии. В эмиссии последних ввиду привлекательного уровня цен принял участие и пенсионный фонд.

Прогноз на ближайшее время

В начале апреля, используя слабость рынка в конце месяца, удельный вес акций в фонде был увеличен с нейтрального до немного повышенного уровня. По нашим оценкам, ожидания аналитиков относительно прибыли компаний США уже настолько низки, что начинающийся в апреле сезон публикации прибыли может принести скорее позитивные сюрпризы, поддержав тем самым настроения на мировых рынках акций. В региональном разрезе мы снизили удельный вес европейских акций. Теперь вместо перевеса европейские рынки акции оказались в небольшом недоемке. Кроме того, мы закрыли позицию в шведских акциях. В течение первого квартала шведский рынок вырос почти на 15%. Поэтому вероятно коррекция на рынке.

Мы отдаем предпочтение долговым бумагам еврозоны, а также государственным облигациям развивающихся стран, деноминированным в евро. У европейских компаний в основном крепкие балансы, поскольку они долгое время воздерживались от объемных капитальных вложений и увеличения финансирования. Программа Европейского Центробанка по покупке облигаций велика в контексте объема европейского рынка облигаций и новых эмиссий. Она вынудит инвесторов двинуться на поиски возможностей инвестирования с более высоким риском. Данный процесс должен хорошо отразиться, как на корпоративных облигациях, так и на государственных облигациях развивающихся стран, деноминированных в евро. В качестве основного риска в ближайшее время мы рассматриваем развитие событий в связи с Грецией. Новому греческому правительству сложно провести реформы, на которых настаивают Европейская Комиссия, Европейский Центробанк и МВФ, т.к. их программа и предвыборные обещания говорили об обратном. В то же время, еврозона гораздо лучше готова к потенциальному выходу из нее Греции, чем несколько лет назад. Покупка облигаций Европейским Центробанком оказывает поддержку рынкам облигаций стран периферии еврозоны. Капитализация крупных европейских банков улучшилась, как и надзор за ними со стороны Европейского Центробанка. Кроме того, имеются механизмы помощи правительствам попавших в сложную ситуацию стран.

* 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.