

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

30 июня 2015

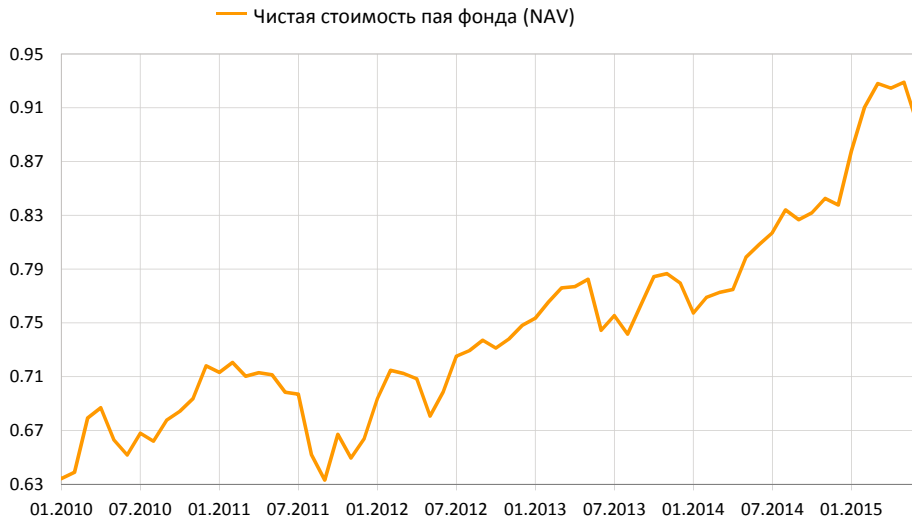
Инвестиционные принципы

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)	0.89835 EUR
Чистая стоимость активов фонда	113 420 321 EUR
Средняя плата за управление**	1.57%
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*	7.2%	-3.3%	-3.2%	11.1%	20.7%	28.6%	37.8%	40.6%
В расчете на год				11.1%	9.9%	8.7%	6.6%	6.4%
	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
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	8.3%
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	7.4%
Swedbank Robur Indexfondn Asien	6.5%
Lyxor UCITS ETF MSCI Europe	6.3%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	5.6%
Распределение портфеля облигаций	Доля
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.9%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	1.5%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	1.4%
Latvia T-bond due 21.11.19	1.0%
iShares Euro Corporate Bond ex-Financials (DE) UCITS ETF	1.0%

Степень риска

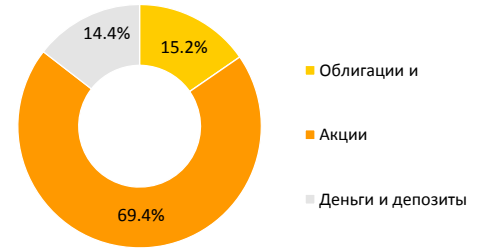
Пониженный риск Повышенный риск
 Наименьший возможный доход Наибольший возможный доход



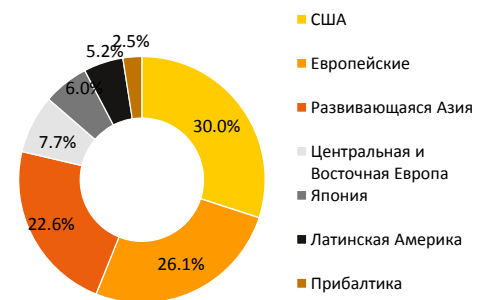
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 6.8%

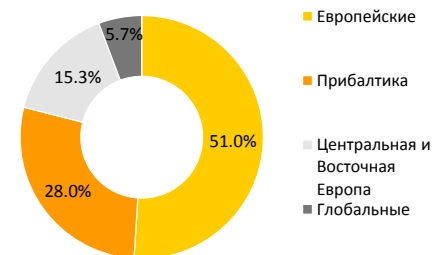
Структура портфеля



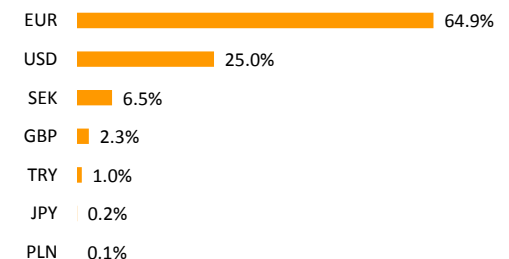
Распределение портфеля акций по регионам



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.

** Методика расчета средней платы за управление активами фонда представлена в проспекте обязательных пенсионных фондов.

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

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

30 июня 2015

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в июне составила -3.3%. Доходность с начала года составляет 7.2%.

Обзор рынка

Июнь для финансовых рынков был очень неустойчивым и изменчивым. Большинство классов имущества завершили месяц со знаком «минус»: рынки акций упали, а процентные ставки по облигациям и рисковая маржа повысились. Если весной взгляд инвесторов был прикован к деятельности Европейского центрального банка (ЕЦБ), то в июне греческому правительству вновь удалось вывести страну на международную арену, хотя далеко не в позитивном свете. Ещё в начале месяца – 5 июня – Греция не выплатила в срок кредит, полученный от Международного валютного фонда (МВФ). Поскольку выплату долга без больших проблем удалось перенести на 30 июня, то инвесторы почти целый месяц делали ставки то на позитивный, то на негативный результат переговоров греческого правительства и международных кредиторов. В конце месяца оказалось, что переговоры ни к чему не привели, а в связи с решением премьер-министра Греции вынести обсуждаемый пакет мер жёсткой экономии на всенародный референдум, вопрос о дальнейших возможностях разрешения данной проблемы повис в воздухе. Ясно то, что если Греция к 20 июля не сможет достичь компромисса с кредиторами и найти необходимые средства, чтобы погасить в срок кредит, полученный от ЕЦБ, и так крайне напряжённая ситуация может еще более накалиться на фоне банков, испытывающих проблемы с ликвидностью. Наш пенсионный фонд не имеет инвестиций ни в государственные облигации Греции, ни в акции, торгуемые на рынках акций в Греции.

В июне появились определенные признаки ускорения темпов роста экономики еврозоны. Индекс настроений менеджеров по закупкам в производственном секторе вырос до 52,5, а индекс настроений менеджеров по закупкам в сфере услуг вырос до 54,4, что является самым высоким уровнем за последние три года. Несмотря на некоторые небольшие проблемы в июне, рост производственного сектора в Испании и Италии по-прежнему остаётся сильным (индексы менеджеров по закупкам составляют соответственно 54,5 и 54,1). Восстановившийся экономический рост в этих странах увеличивает вероятность того, что выход Греции из еврозоны не станет серьёзным шоком для остальных стран еврозоны.

В США слабая цифра по темпам роста в первом квартале к сегодняшнему дню уже забыта – во втором квартале показатель роста явно имел знак «плюс». В июне сигналы экономической активности в США тоже были скорее позитивными. Темпы роста производственного сектора усилились, и индекс деловой активности в производственном секторе ISM в июне повысился на 0,7 пункта до уровня 53,5. В последние месяцы явно повысился также и подкомпонент новых заказов данного индекса, что даёт основание ожидать ускорения темпов роста в производственном секторе в ближайшие месяцы. На рынке труда продолжились позитивные тенденции: в июне появилось 223 000 новых рабочих мест, а уровень безработицы упал до 5,3%.

С точки зрения портфеля акций нашего фонда лучшие результаты среди рынков акций развитых регионов показали акции Японии и США (соответственно -3,3% и -3,5%, все цифры доходности указаны в евро). Рынки акций Западной Европы из-за событий в Греции потеряли больше – 4,6%. Рынок акций стран Балтии ослаб на 2,1%. Среди акций развивающихся рынков акции Латинской Америки завершили месяц лишь с небольшим минусом (-0,7%), тогда как рынок акций развивающейся Азии на фоне экономической статистики Китая, упорно вызывающей негативное удивление, упал на целых 5,3%. Акции Восточной Европы (в том числе Турции) завершили месяц на 4,0% ниже того уровня, который был в начале месяца.

На рынках облигаций сохранилась продолжавшаяся с апреля-мая волна волатильности. Опубликованная в начале июня цифра ускорения темпов роста потребительских цен в еврозоне превысила консенсусные ожидания аналитиков, и на фоне возросших инфляционных ожиданий процентные ставки по государственным облигациям резко повысились именно в части более отдалённых сроков погашения. Если процентная ставка по двухлетним государственным облигациям Германии упала на 0,2 базисных пункта, то ставка процента по десятилетним государственным облигациям подскочила на 28 базисных пунктов. Повысившаяся вероятность выхода Греции из еврозоны снизила готовность инвесторов рисковать: рискованная маржа по корпоративным облигациям и облигациям развивающихся стран повысилась и для облигаций инвестиционного уровня, и для облигаций с рейтингом ниже инвестиционного уровня, и облигации резко упали в цене.

Из наличествующих в портфеле классов имущества, цены корпоративных облигаций еврозоны с рейтингом инвестиционного уровня упали на 1,8% из-за повышения процентных ставок по государственным облигациям еврозоны и рискованной маржи. Класс имущества «Деноминированные в евро облигации развивающихся рынков» за месяц потерял 2,1%. Имеющаяся в портфеле нашего фонда облигация эстонского администратора электросистем Elering в начале июня была включена в список облигаций, подлежащих покупке со стороны ЕЦБ в рамках соответствующей программы. По этой причине цена данной облигации в течение месяца держалась относительно стабильной. В связи со скромными перспективами рынков облигаций мы приступили к ликвидации позиций по облигациям.

Обзор на ближайшее время

В конце июня мы сократили долю акций в портфеле фонда до нейтрального уровня. По нашей оценке, во втором полугодии рынок акций будут поддерживать усиливающийся рост глобальной экономики, по-прежнему более привлекательные цены акций в сравнении с ценами облигаций, ставшие более позитивными прогнозы аналитиков по прибыли и сильные потоки ликвидности на рынки акций. Наиболее существенным риском в краткосрочной перспективе мы видим возможный выход Греции из еврозоны.

Фонд нейтрально позиционирован и относительно региональных рынков акций. Повысившиеся ожидания аналитиков по рынку акций относительно прибыли предприятий и исходящие из финансовой системы сильные потоки ликвидности на рынки акций, конечно, окажут поддержку акциям еврозоны, однако в связи с рисками, связанными с Грецией, мы предпочитаем не увеличивать данную позицию акций.

Мы сократили кредитный риск портфеля облигаций: продали корпоративные облигации еврозоны, имеющие рейтинг спекулятивного уровня, и сократили долю корпоративных облигаций с рейтингом инвестиционного уровня. Связанная с Грецией тупикивая финансовая и политическая ситуация, по нашей оценке, неуклонно ослабляет желание инвесторов рисковать, и это, по всей вероятности, в некоторой степени повысит рискованную маржу по облигациям предприятий и развивающихся рынков. Низкий уровень ликвидности на рынках облигаций может в ещё большей степени усилить возможное падение цен облигаций.

Кроме того, уменьшили долю государственных облигаций стран Восточной Европы с более длинным сроком и увеличили долю государственных облигаций Германии, считающихся, так сказать, «безопасной пристанью». По нашей оценке, облигации стран Восточной Европы особенно подвержены риску оказаться под давлением, если Греция выйдет из еврозоны и ситуация в тамошнем банковском секторе ещё больше ухудшится. Греческим банкам принадлежит существенная рыночная доля в банковском секторе ряда Балканских стран (например, в Болгарии и Румынии), а также часть Балканских стран имеют тесные торговые связи с Грецией.

Мы снизили чувствительность портфеля к дальнейшему повышению процентных ставок по государственным облигациям. Ускоряющиеся в связи с ростом экономики еврозоны темпы инфляции, по всей вероятности, повлекут за собой дальнейшее повышение процентных ставок по облигациям, и долгосрочный цикл падения можно будет считать закончившимся. В то же время, программа ЕЦБ по покупке облигаций, которая, согласно плану, продлится еще долго, будет сдерживать повышение процентных ставок.

*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.