

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

30 сентября 2015

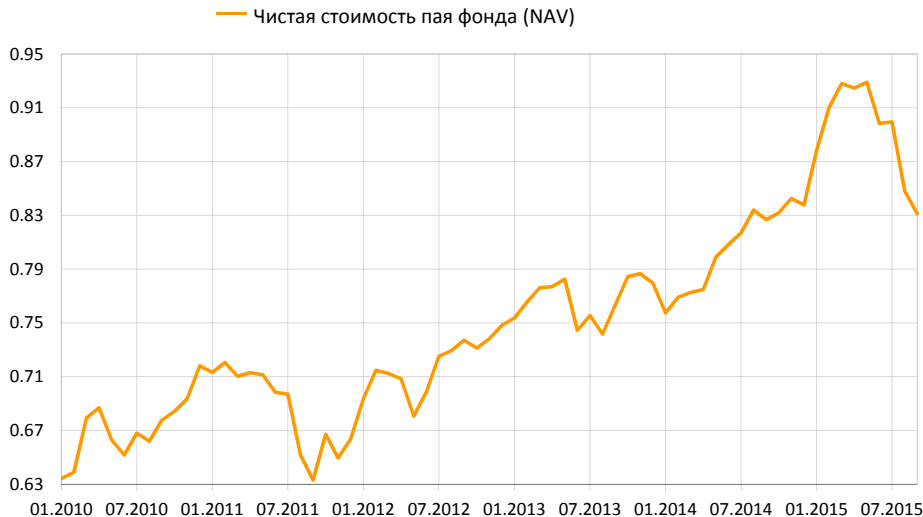
Инвестиционные принципы

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) | 0.83128 EUR |
| Чистая стоимость активов фонда | 117 839 667 EUR |
| Средняя плата за управление** | 1.03% |
| 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* | -0.8% | -2.0% | -7.5% | 0.6% | 8.9% | 12.8% | 22.7% | 30.1% |
| В расчете на год | | | | 0.6% | 4.4% | 4.1% | 4.2% | 4.7% |
| | 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% |
| iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF | 6.6% |
| Lyxor UCITS ETF MSCI Europe | 6.2% |
| db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF | 5.4% |
| Swedbank Robur Indexfond Asien | 5.4% |
| Распределение портфеля облигаций | Доля |
| iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged | 2.7% |
| Bluebay Inv Grade Bond Fund | 1.8% |
| Lithuania EUR 0.30% 20.05.2018 | 1.4% |
| iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF | 1.4% |
| Latvia T-bond due 21.11.19 | 0.9% |

Степень риска

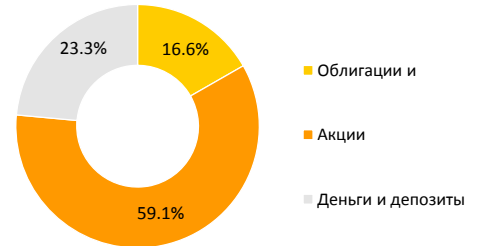
Пониженный риск | Повышенный риск
 Наименьший возможный доход | Наибольший возможный доход



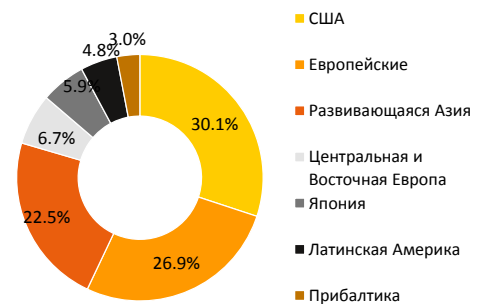
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 7.6%

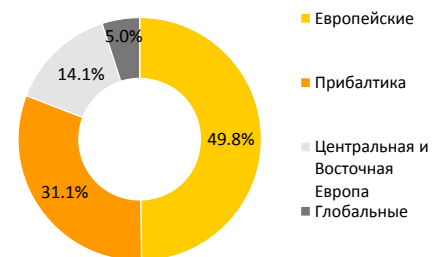
Структура портфеля



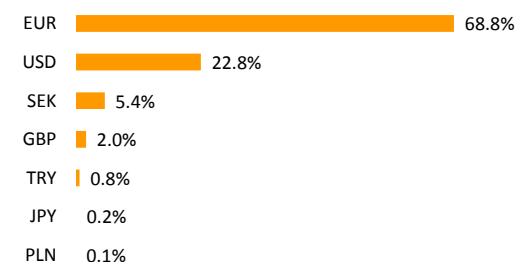
Распределение портфеля акций по регионам



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 сентября 2015

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в сентябре составила -2.0%. Доходность с начала года составляет -0.8%.

Обзор рынка

В сентябре на финансовых рынках, по-прежнему, господствовали нервные и, в основном, негативные настроения. Тон задавали решение Федерального Резерва США отодвинуть первое после финансового кризиса повышение процентных ставок, скандал с Volkswagen и продолжающаяся турбулентность на развивающихся рынках. Доходность рынков акций сильно отличалась в зависимости от региона. В сентябре самыми слабыми оказались развитые регионы. Параллельно с уменьшением готовности рисковать у инвесторов возросли рискованные премии по облигациям. Денежные потоки направились в ценные бумаги с низким уровнем риска, т.е. в высококачественные государственные облигации.

В начале месяца взоры были прикованы к центробанку США (Федеральному Резерву), т.к. часть аналитиков ждала, что на заседании в сентябре будет принято решение о первом после глобального финансового кризиса решения об увеличении процентных ставок. Последний раз базовые ставки в США поднимались летом 2006 г. Тем не менее, Федеральный Резерв решил отложить увеличение ставок. Какая-то часть решения была вызвана ситуацией на рынках акций, которые резко упали в августе. Для рынков такое решение на фоне общей нестабильности не стало откровением, т.к. обеспокоенность центробанка экономической ситуацией в Китае, развитием рынков акций было воспринято скорее как негативный сигнал.

Темпы роста экономики в США несколько замедлились. Уменьшились, как региональные промышленные индексы, так и общегосударственный индекс уверенности руководителей промышленного сектора по закупкам ISM. Последний снизился до самого низкого за последние два года уровня 50,2 (значение индекса более 50 пунктов говорит о росте экономической активности в промышленном секторе). Данные о новых рабочих местах, опубликованные в октябре, были ниже, как ожидаемых показателей, так и в среднем за текущий год. В сентябре число заполненных рабочих мест в экономике США выросло на 142 000. Уровень безработицы не изменился (5,1%).

Для рынков акций негативным фактором в сентябре стало продолжение тенденции о снижении аналитиками прогнозов по прибыли. Прогнозы о прибыли компаний на развивающихся рынках резко стали пессимистичными. В этом году аналитики акций ожидают снижение прибыльности на несколько процентов даже у американских компаний, что в случае растущей экономики довольно редкое явление. Основное отрицательное влияние на прибыль в США оказал энергетический сектор, на который, в свою очередь, влияет низкая цена нефти.

Индекс уверенности руководителей промышленного сектора еврозоны в сентябре потерял 0,3 пункта и достиг отметки 52 пункта. Уверенность возросла во Франции, однако немного снизилась в Германии, Испании и в Италии. Индекс доверия IFO, отражающий настроения крупных немецких компаний, тем не менее, немного повысился, когда компании удостоверились, что замедление роста китайской экономики не оказало большого влияния на механизмы товарообмена в Европе. Индекс потребления еврозоны в сентябре уменьшился на 0,1% по сравнению с прошлым годом. В основном это вызвано снижением цен на энергоносители.

В Китае продолжилось замедление роста экономики. Индекс настроения руководителей по закупкам Caixin, опубликованный в сентябре, опустился до самого низкого со времен мирового финансового кризиса уровня (47,0). Уменьшились компоненты, отражающие, как новые заказы, так и новые экспортные заказы. Также увеличился отток капитала из Китая, что усилило давление на курс ренминби.

В портфеле акций нашего фонда наибольшее падение в сентябре пережили латиноамериканские акции (-7,5%, все данные по доходности приведены в евро исчислении). Отрицательное влияние на эти рынки оказало решение рейтингового агентства Standard & Poors снизить рейтинг для государственных облигаций Бразилии до так называемого уровня бросовых облигаций. В общем же, месяц оказался более сложным для развитых регионов. Самый слабый результат среди развитых рынков показали японские акции (-6,6%). Европейские индексы акции упали на 4,3% под влиянием скандала с Volkswagen и обеспокоенностью инвесторов объемами европейского экспорта на развивающиеся рынки. Акции США за месяц потеряли 2,5%. Акции развивающейся Азии упали на 1,6%, рынки акций Восточной Европы – на 4,2%. На фоне других рынков балтийские акции были довольно стабильными и потеряли 1,8%.

На рынках облигаций также было неспокойно. В сентябре, в отличие от августа, процентные ставки по государственным облигациям промышленно-развитых стран снижались, цены росли. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям уменьшились на 5 базовых пунктов до уровня -0,25%. Ставки по 10-летним гособлигациям снизились на 21 базовый пункт. По мере усиления боязни рисковать расширились рискованные премии, как по облигациям инвестиционного уровня, так и по облигациям более низкого качества. Индекс корпоративных облигаций еврозоны с инвестиционным рейтингом за месяц потерял 0,4%. Индекс облигаций развивающихся стран, номинированных в евро, за месяц упал на 1,1%. В ходе предложения о выкупе мы продали 3- и 5-летние облигации Eesti Energia и приобрели в размере, не повышающем уровень риска, новые 8-летние облигации Eesti Energia. Был увеличен удельный вес 2-летних турецких облигаций в портфеле. По нашим оценкам, есть ненулевая вероятность, что на выборах в начале ноября крупнейшей партии Турции АКР удастся набрать достаточное количество голосов, чтобы самостоятельно сформировать правительство большинства или чтобы образовать коалиционное правительство.

Прогноз на ближайшее время

Мы продолжаем сохранять удельный вес акций в портфеле фонда на уровне ниже нейтрального. Отрицательное влияние на перспективы рынков акций оказывает нестабильность в экономике Китая и ослабление европейских индексов руководителей по закупкам. Индикаторы рынки сейчас не благоволят рынкам акций, ожидания аналитиками прибыли стали значительно более пессимистичными. По сравнению с облигациями уровень цен на акции стал более привлекательным. Усилился поток ликвидности из банковского сектора на рынки акций.

С региональной точки зрения мы увеличим удельный вес американских акций. Это будет опираться на изменившиеся потоки ликвидности и относительно уверенные настроения на рынке. В то же время доля акций Великобритании будет уменьшена. Потоки ликвидности на этом рынке неблагоприятны.

Что касается портфеля облигаций, то мы осторожничаем относительно корпоративных долговых бумаг. Снижение цен на сырье вызвало снижение прибыльности. Увеличение числа банкротств в энергетическом секторе США может перекинуться и на другие секторы и регионы. Мы считаем, что нестабильность китайской экономики не является благоприятным фактором для этого вида активов. Мы также весьма осторожны в плане риска процентных ставок. По нашим оценкам в краткосрочной перспективе для долгосрочных государственных облигаций основных стран еврозоны (Германия, Франция, Голландия) риск роста или снижения процентных ставок уравновешивает друг друга. Снижение процентных ставок опирается на снижение цен на сырье и несколько замедлившийся мировой экономический рост. В ближайшее время это может выразиться в еще более низком темпе инфляции и инфляционных ожиданиях. С другой стороны, процентные ставки по долгосрочным облигациям по-прежнему очень низкие. Поэтому при малейшем улучшении экономических новостей есть почва для роста процентных ставок. Мы ждем, что еще в этом году Федеральный Резерв все же увеличит в первый раз базовые процентные ставки. Вероятно, это приведет к какому-то росту процентных ставок и по долгосрочным государственным облигациям.

*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.