

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

31 октября 2015

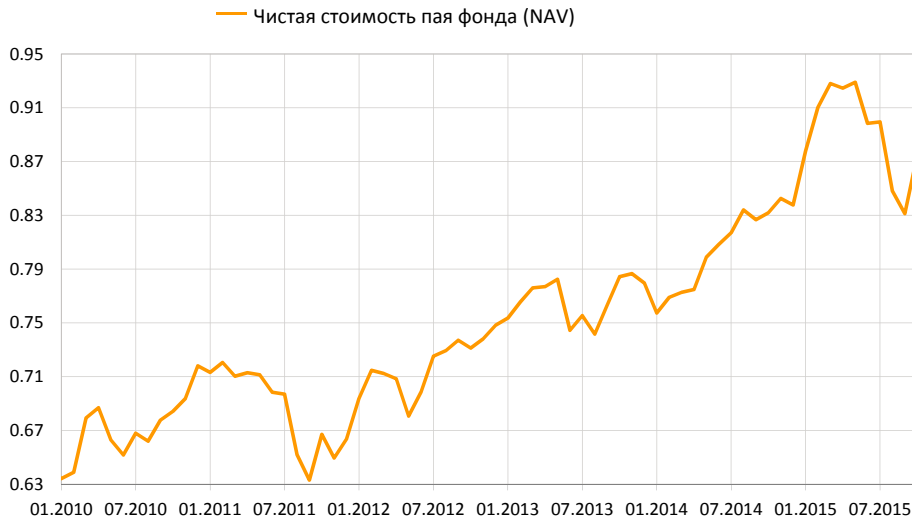
Инвестиционные принципы

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)	0.87452 EUR
Чистая стоимость активов фонда	126 977 909 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*	4.4%	5.2%	-2.8%	5.1%	11.5%	19.6%	27.8%	36.8%
В расчете на год				5.1%	5.6%	6.1%	5.0%	5.5%
	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	7.9%
UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF	7.5%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	5.5%
Swedbank Robur Access Asien	5.3%
Распределение портфеля облигаций	Доля
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR	4.8%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.6%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	1.7%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	1.4%
Lithuania EUR 0.30% 20.05.2018	1.3%

Степень риска

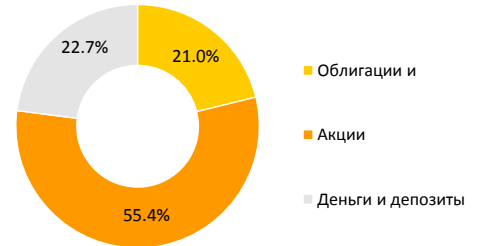
Пониженный риск | Повышенный риск
 Наименьший возможный доход | Наибольший возможный доход



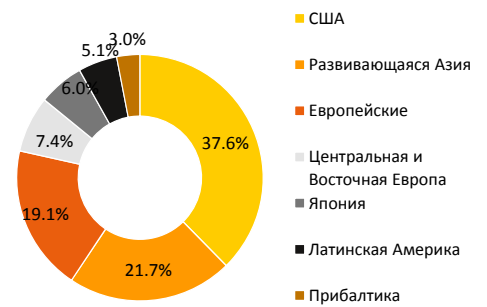
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 8.1%

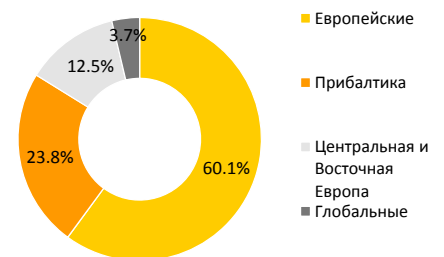
Структура портфеля



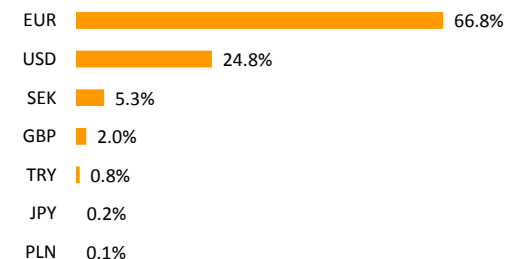
Распределение портфеля акций по регионам



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)

31 октября 2015

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в октябре составила 5.2%. Доходность с начала года составляет 4.4%.

Обзор рынка

В октябре финансовые рынки освободились от августовского и сентябрьского напряжения. Цены на те виды акций и облигаций, в которые инвестирует наш пенсионный фонд, существенно выросли. При этом растущий рискованный аппетит инвесторов не оказал отрицательного влияния на ценные бумаги с низким уровнем риска. Цены на высококачественные облигации также выросли. Положительное влияние на рынки оказал довольно четкий и сильный сигнал Европейского Центробанка о том, что денежная политика станет стимулироваться в большей мере, и что конкретные шаги следует ждать уже в декабре.

Индикаторы роста экономики еврозоны в основном оставались стабильными или немного улучшились. Индекс уверенности руководителей по закупкам промышленного сектора еврозоны окреп на 0,3 пункта и достиг уровня 52,3 пунктов. Значение индекса выше 50 пунктов говорит о росте в секторе. В глобальном смысле локомотивом экономического роста является, скорее, сектор услуг. Еврозона в этом смысле не является исключением. Индекс сектора услуг в еврозоне долгое время был более высоким, чем в промышленном секторе, а в октябре вырос еще больше до 54,1. В октябре потребительские цены в еврозоне не изменились по сравнению с прошлым годом. Основа инфляции – изменение потребительских цен без учета изменяющегося компонента на энергию и продовольствие, в октябре ускорилось на 1% по сравнению с 0,9% в сентябре. Весьма велика вероятность, что и в следующем году, и через два года инфляция будет значительно ниже установленной Центробанком цели в 2%. В октябре на заседании Центробанка, проходившем на Мальте, в плане денежной политики ничего не изменилось. Однако президент Марио Драги удивил рынки, пообещав, что при необходимости Центробанк готов уже в декабре изменить денежную политику, сделав её более стимулирующей. Темпы роста экономики США в последние месяцы показывают признаки замедления. Индекс уверенности руководителей промышленного сектора по закупкам ISM, опубликованный в начале ноября, подтвердил эту тенденцию, оказавшись у самой отметки в пятьдесят пунктов на уровне 50,1. Опубликованный несколькими днями позже индекс уверенности руководителей сектора услуг стал очень приятным сюрпризом. Значение этого индекса существенно выросло и достигло отметки 59,1 пунктов. В течение последних пяти лет более высокие значения этого индекса наблюдались лишь несколько месяцев. Укрепление сектора услуг позволяет надеяться на улучшение ситуации на рынке труда и увеличивает вероятность того, что Федеральный Резерв поднимет базовые процентные ставки впервые после мирового финансового кризиса. В ходе текущего сезона публикаций результатов прибыли показатели прибыли европейских и американских компаний в основном либо соответствовали ожиданиям, либо немного превышали их. Рост оборота, напротив, оказался ниже ожидаемого. В США причинами этого стали сильный доллар и более медленный рост внутренней экономики. На обороты европейских компаний повлияло замедление экономического роста на развивающихся рынках. Продолжилось замедление темпов экономического роста в Китае. Согласно официальной статистике рост ВВП в третьем квартале превысил 6,9% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Это самый низкий показатель после мирового финансового кризиса. Не смотря на небольшое увеличение по сравнению с прошлым месяцем китайский индекс руководителей по закупкам промышленного сектора Caixin остался на уровне, говорящем о снижении (48,3). Реагируя на низкие темпы роста, центробанк Китая в конце октября изменил денежную политику на более стимулирующую, снизив уровень резервов для банков.

В портфеле акций нашего фонда лучшим региональным рынком в октябре стала Япония, где рост составил 11,7% (все показатели доходности приведены в евро исчислении). Рынки акций США, опираясь на результаты по прибыльности, выросли выше ожидаемого на 9,8%. Западноевропейские акции далеко от Америки не остались (+8,3%). Среди развивающихся регионов самые сильные результаты продемонстрировали азиатские рынки (+9,6%). За ними следовали рынки акций Латинской Америки (+7,7%) и Восточной Европы (+6,5%). Среди государств Восточной Европы наибольшая доходность была в Турции. Индекс Стамбульской биржи вырос на 12,9% в евро исчислении, опираясь на превысившие ожидания результаты выборов правящей партии АКП. На фоне мировых рынков доходность балтийских акций была весьма скромной (+1,8%). Евро ослаб относительно доллара США на 1,5%.

Не смотря на сверхнизкий уровень процентных ставок, позитива хватило и для рынков облигаций. Риторика Европейского Центробанка привела к дальнейшему снижению процентных ставок для облигаций с самым низким уровнем риска. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям снизились на 6 базовых пунктов до 0,32%. Проценты по 10-летним государственным облигациям потеряли 7 базовых пунктов. В прямом смысле этого слова, 6 ноября 6-месячный Еврибор (Euribor) оказался ниже нулевой отметки. С исчезновением боязни риска резко сократились рискованные премии по облигациям инвестиционного уровня и облигациям меньшего качества. Индекс корпоративных облигаций еврозоны инвестиционного уровня за месяц вырос на 1,1%. Индекс облигаций развивающихся стран, деноминированный в евро, вырос на 1,6%.

Прогноз на ближайшее будущее

По тактическим соображениям в начале октября был немного уменьшен удельный вес акций в портфеле. Поэтому на фоне уверенного роста рынков акций доходность фонда была скромной. Тем не менее, в ноябре мы сохраним удельный вес акций на уровне ниже нейтрального. Ожидания прибыли со стороны аналитиков становятся все более пессимистичными. Мы считаем, что в декабре Федеральный Резерв США повысит базовую процентную ставку. В нынешнем состоянии мы считаем, что возможное влияние этой возможности на рынки акций и другие рискованные инструменты отрицательным. Продолжающаяся нестабильность в экономике Китая, а также увеличение рисков относительно отдельных компаний, также отрицательно влияет на перспективы рынков акций. В региональном разрезе мы сохраним повышенный удельный вес американских акций. В условиях снижающегося рынка акции США, как правило, теряют меньше, чем акции на других мировых рынках. Удельный вес акций Великобритании сохраняется на уровне ниже нейтрального, т.к. потоки ликвидности на этих рынках относительно неблагоприятны. Ожидания по прибыли также становятся неблагоприятными.

В портфеле облигаций риск изменения процентных ставок сохраняется на относительно низком уровне. Это означает, что мы скорее отдаем предпочтение облигациям с коротким сроком до погашения. Считаем вероятным, что в декабре Европейский Центробанк продлит срок окончания программы покупки активов. Также не исключено снижение ставки по депозитам. В краткосрочной перспективе это может привести к тому, что процентные ставки по облигациям еврозоны с низким риском станут еще меньше. Таким образом, ускорение темпов инфляции в конце года и в следующем году приведет к росту долгосрочных процентных ставок по сравнению с их нынешним уровнем. Мы также ждем, что в декабре Федеральный Резерв США увеличит базовые процентные ставки. В рамках корпоративных кредитных бумаг мы отмечаем, что снижение цен на сырье, вызвавшее снижение прибыльности и рост финансовых сложностей в энергетическом секторе, может повлиять на корпоративные облигации в других регионах. По-прежнему актуальны риски, связанные с быстрыми темпами замедления экономики Китая. Возможно дальнейшее снижение цен на сырье и ослабление экономического роста за пределами Китая. Последние показатели индексов уверенности руководителей по закупкам в Китае показали на слабость настроений в государственном промышленном секторе. Мы увеличили удельный вес краткосрочных турецких облигаций в портфеле фонда. На повторных выборах в Турции абсолютное большинство в парламенте получила партия АКП. Это позволяет сформировать правительство без партнеров по коалиции и существенно снижает политический риск в Турции в ближайшей перспективе. В силу возросшего политического риска в преддверии выборов, прошедших в конце октября в Польше, был снижен удельный вес относительно дорогих польских облигаций. Выборы в Польше с большим перевесом выиграла партия «Право и справедливость». В случае претворения в жизнь её предвыборных популистских обещаний может возникнуть большой дефицит государственного бюджета. В то же время мы увеличили удельный вес облигаций Румынии и Литвы.

* 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.