

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

31 декабря 2015

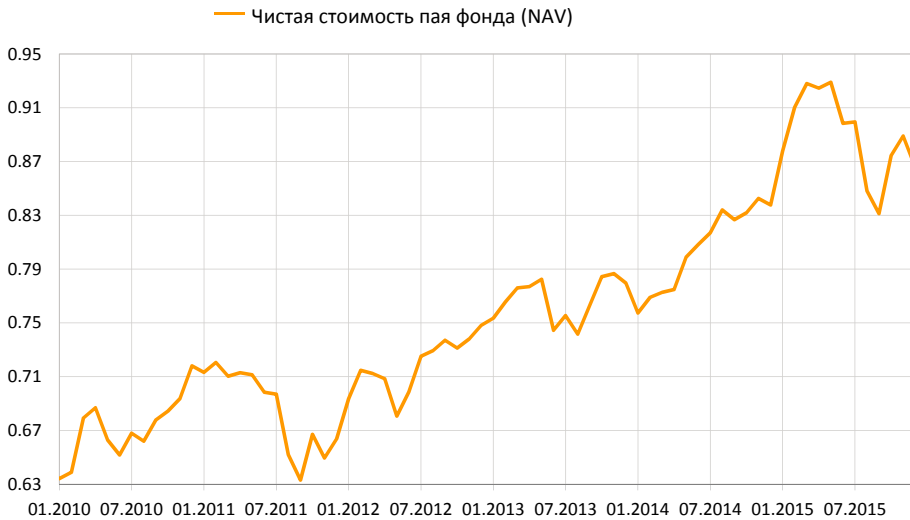
Инвестиционные принципы

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)	0.86581 EUR
Чистая стоимость активов фонда	131 757 062 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*	3.4%	-2.6%	4.2%	3.4%	11.1%	15.7%	20.6%	35.5%
В расчете на год				3.4%	5.4%	5.0%	3.8%	5.2%
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Доходность*	12.3%	-7.6%	12.7%	4.2%	7.5%	3.4%		

Крупные инвестиции

Распределение портфеля акций	Доля
UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF	8.1%
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	8.1%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	7.4%
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	5.4%
Swedbank Robur Access Asien	4.9%
Распределение портфеля облигаций	Доля
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	4.6%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.5%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	1.7%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	1.5%
Lithuania EUR 0.30% 20.05.2018	1.3%

Степень риска

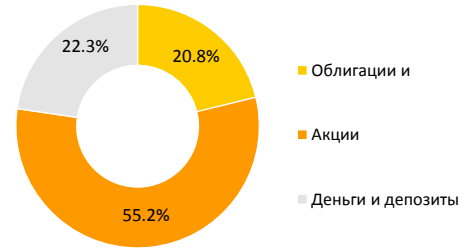
Пониженный риск | Повышенный риск
 Наименьший возможный доход | Наибольший возможный доход



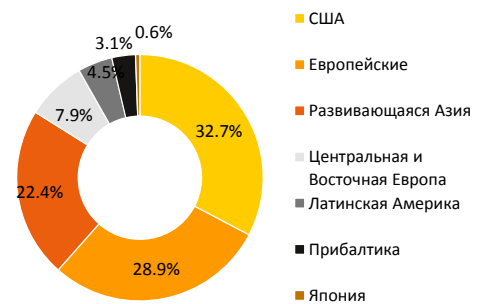
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 8.3%

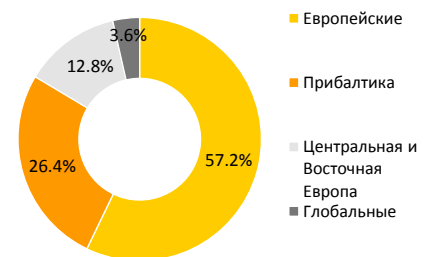
Структура портфеля



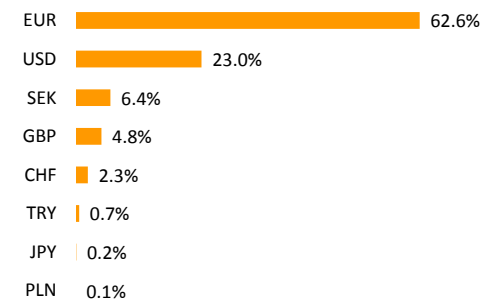
Распределение портфеля акций по регионам



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 декабря 2015

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в декабре составила -2.6%. Доходность с начала года составляет 3.4%.

Обзор рынка

На финансовых рынках декабрь прошел в свете денежной политики центробанков. В середине месяца центробанк Соединенных Штатов Америки (Федеральный Резерв) впервые после мирового финансового кризиса поднял процентные ставки. Европейский Центробанк, в свою очередь, в начале месяца снизил процентные ставки по депозитам до -0,3%, а также продлил срок действия программы по покупке облигаций. Эти меры оказались ниже ожиданий рынка. Поэтому декабрь стал для инвесторов месяцем разочарований. Цены на основные виды акций и облигаций резко упали.

Продолжила улучшаться ситуация на рынке труда в США. В ноябре в Соединенных Штатах было создано 211 000 новых рабочих мест. Уровень безработицы остался на уровне 5%. Немного уменьшилась активность в промышленном секторе. Индекс уверенности руководителей по закупкам, опубликованный в январе, снизился до 48,2 пунктов, т.е. стал ниже 50 пунктов, начиная с которых говорят о росте. Скорее всего, мы имеем дело со временным ослаблением. В настоящее время локомотивом экономического роста в США скорее является сектор услуг. В последние месяцы темпы его роста также немного уменьшились, но все же остаются на очень высоком уровне.

Европейская экономика продолжает стабильный, хотя и слабый, рост. Индекс руководителей по закупкам европейского промышленного сектора в декабре маргинально вырос до 53,2 пунктов. Сектор услуг также двигался вверх. Индекс руководителей по закупкам там достиг 54,2 пунктов. Финансовые рынки возлагали большие надежды на заседания Европейского Центробанка в начале декабря. Кроме снижения процентной ставки по депозитам и продления программы покупки облигаций ожидалось, что объем программы также будет увеличен. Последний пункт не был включен в решение Центробанка. В качестве реакции разочарования в течение нескольких часов последовал рост процентных ставок по 2-летним немецким государственным облигациям почти на 15 базовых пунктов, а европейские рынки акций упали почти на 4%. Для инвесторов и в новом году остается актуальным вопрос, что в большей мере будет влиять на европейские финансовые рынки: местное стимулирование или заокеанская денежная политика, которая начала ужесточаться. Декабрьские события скорее говорят в пользу последнего.

Темп роста экономики Китая продолжил замедляться. Индекс уверенности руководителей промышленного сектора Caixin упал до 48,2 пунктов, индекс сектора услуг – до 50,2 пунктов. В течение декабря вследствие продажи долларов США до рекордного уровня снизились валютные резервы Китая. Центробанк взял курс на то, чтобы разрешить ослабление ренминби. Однако за счет исключительно рыночного влияния валюта, сохраняемая на регулируемом уровне торговли, ослабла значительно быстрее. В течение последнего полугодия ослабление валюты было одним из факторов, вызывавших сильные колебания рынков акций Китая. А они, в свою очередь, вызывали колебания на мировых финансовых рынках.

В портфеле акций нашего фонда самым лучшим региональным рынком декабря стал рынок стран Балтии. Он единственный завершил месяц в плюсе (+0,4%). Среди развитых регионов наибольшее падение претерпели западно-европейские акции (-5,3%). Акции США потеряли 4,5% стоимости, японские акции - 2,5%. Все данные по доходности приведены в евро исчислении. Среди развивающихся регионов с отрицательной точки зрения наибольшее внимание привлекла к себе Латинская Америка (-7,0%). Кроме прочих факторов на этот рынок повлияла также низкая цена нефти. Цена нефти марки Brent в долларах США в течение декабря упала более чем на 16%. Акции развивающейся Азии завершили месяц с падением на 3,3%, Восточная Европа, включая Турцию, -5,4%. Разочарование в методах стимуляции привело к ослаблению евро по отношению к доллару США на 2,8%.

Если в октябре и в ноябре на фоне ожидания, что меры стимуляции экономики расширятся, на европейских рынках облигаций преобладали оптимистичные настроения, то в декабре рост сменился резким падением. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям в декабре выросли на 7 базовых пунктов, оставшись тем не менее отрицательными (-0,35%). Проценты по 10-летним облигациям выросли на 16 базовых пунктов. Рисковые премии как по облигациям инвестиционного уровня, так и по облигациям более низкого качества, увеличились. Особенно напряженной стала ситуация на рынке корпоративных облигаций спекулятивного уровня. Индекс корпоративных облигаций еврозоны инвестиционного уровня за месяц упал на 0,7%. Индекс облигаций развивающихся рынков, номинированных в евро, потерял 0,8%.

Тактический прогноз на ближайшее будущее

Удельный вес акций в фонде сохраняется на уровне ниже нейтрального. Ожидания аналитиков по прибыли, по-прежнему, окрашены в пессимистичные тона. Влияние цикла повышения процентных ставок, начатого Федеральным Резервом, на рынки акций в ближайшее время также представляется в негативном свете. В качестве рисков выступают замедление китайской экономики и вероятное ускорение роста заработных плат в США, которое будет давить на маржу компаний.

В региональном ключе мы сохраним удельный вес акций США на уровне выше нейтрального. В условиях падающего рынка доходность американских акций обычно выше, чем в среднем на мировых рынках акций. Мы также увеличили удельный вес европейских акций. Согласно нашей модели ликвидности прогноз вышеупомянутых регионов по сравнению с прочими регионами лучше. Мы сохраняем позицию и в шведских акциях, которые торгуются на относительно привлекательной ценовом уровне.

Мы сохраним удельный вес акций Великобритании и Японии на уровне ниже нейтрального. Прогнозы по прибыли относительно компаний из Великобритании становятся более пессимистичными. Наша модель ликвидности также предполагает, что перспективы акций этого региона слабы. Уровень цен на японские акции остается невыгодным.

В портфеле облигаций мы сохраняем риск изменения процентных ставок на относительно низком уровне, отдавая предпочтение облигациям с более коротким сроком. Мы ждем, что процентные ставки по долгосрочным государственным облигациям стран еврозоны, составляющим ее ядро (Германия, Франция, Голландия) вырастут вместе с ускорением темпов инфляции. Кроме того, мы верим, что изменение направления экономической политики со стороны Федерального Резерва в известной мере перекинется и на процентные ставки по облигациям, торгующимся и на европейском рынке.

Что касается корпоративных долговых бумаг, то мы считаем, что снижение прибыльности, вызванное падением цены на сырье, и продолжающие финансовые сложности в энергетическом секторе США, связанные с рекордно низкими ценами на нефть, могут продолжать оказывать влияние на корпоративные облигации и в других регионах. По-прежнему остаются актуальными возможные негативные сценарии более быстрого замедления экономики Китая, в том числе возможное продолжение снижения цен на сырье и ослабление экономического роста за пределами Китая.

* 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.