

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

31 января 2016

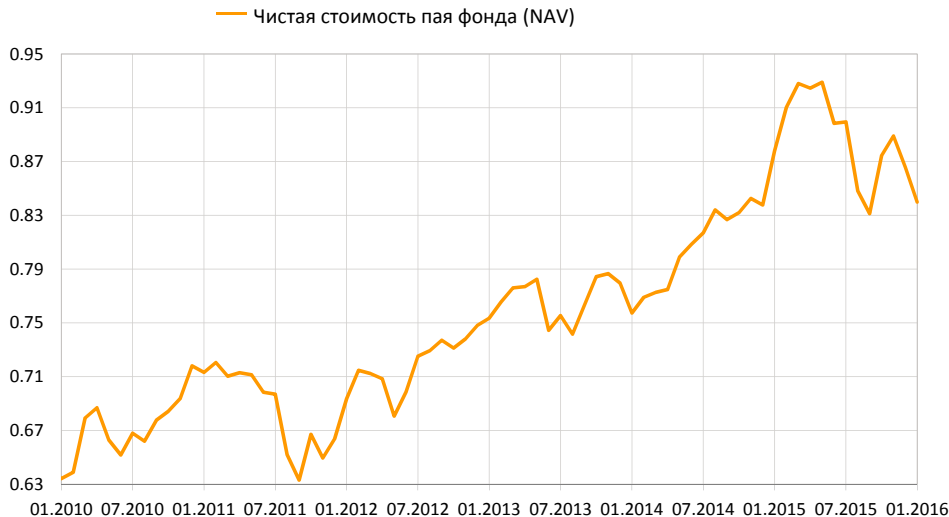
Инвестиционные принципы

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)	0.83986 EUR
Чистая стоимость активов фонда	132 786 144 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*	-3.0%	-3.0%	-4.0%	-4.3%	10.9%	11.5%	17.8%	31.4%
В расчете на год				-4.3%	5.3%	3.7%	3.3%	4.6%
	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
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	8.2%
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	8.1%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	8.0%
UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF	7.8%
Swedbank Robur Access Asien	4.6%
Распределение портфеля облигаций	Доля
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	4.6%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.4%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	1.6%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	1.5%
Lithuania EUR 0.30% 20.05.2018	1.3%

Степень риска

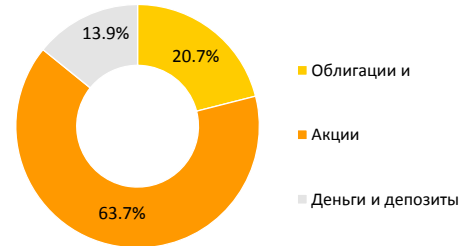
Пониженный риск Повышенный риск
 Наименьший возможный доход Наибольший возможный доход



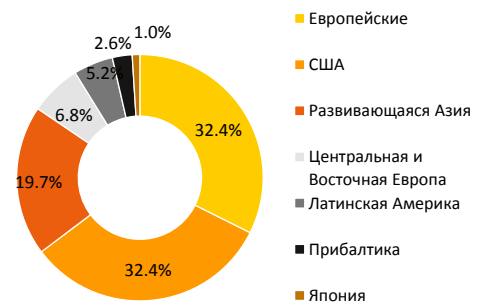
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 8.5%

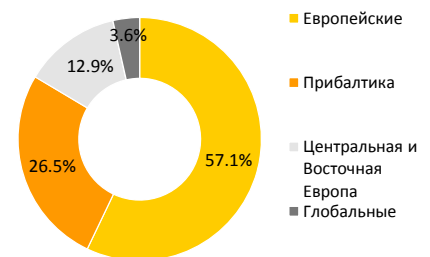
Структура портфеля



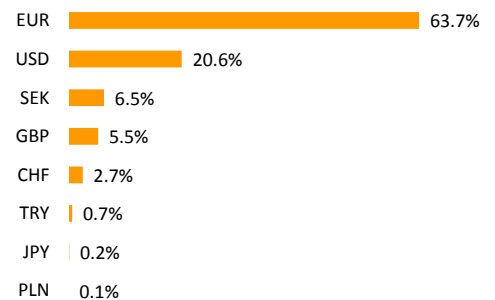
Распределение портфеля акций по регионам



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 января 2016

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в январе составила -3.0%. Доходность с начала года составляет -3.0%.

Обзор рынка

Для первого месяца года на финансовых рынках были характерны весьма осторожные настроения. На фоне быстрого снижения рисков аппетитов инвесторов поднялись в цене облигации с высоким рейтингом. Цены акций как развивающихся, так и развитых регионов снизились. Причем, цены на развивающихся рынках снизились в большей степени, чем на развитых. В январе облигации инвестиционного уровня кредитного качества, входящие в наш портфель, оказались в плюсе, не смотря на заметный рост рисков премий облигаций и одновременное снижение процентных ставок. Основными темами января стали ситуация на рынке акций Китая и его экономика, а также снижающаяся и весьма волатильная цена нефти. Цена нефти в январе установила новый рекорд минимального значения - 27,9 долларов. Среди инвесторов пока не сложилось общее понимание того, как низкая цена нефти влияет на рост мировой экономики. С точки зрения портфеля акций фонда мы начинали год с очень осторожным настроением, удельный «недовес» акций составлял -14,5% от общего объема фонда. По нашим оценкам к середине месяца страх перед глобальным кризисом превысил прогнозы, которые можно сделать исходя из реальной экономической картинке. В такой ситуации мы стали постепенно покупать дешевые акции. Месяц завершился с небольшим недомесом по акциям в портфеле фонда. Мы будем придерживаться такого же подхода и в феврале. Макроэкономические индикаторы США в некоторой степени ослабли. Укрепление доллара и снижение капитальных вложений в энергетическом секторе оказывают отрицательное влияние на экспортные возможности промышленного сектора. Индекс руководителей по закупкам в январе маргинально уменьшился до 48,2 пунктов. Заказы на товары долгосрочного потребления в декабре были не на высоте, спад составил 5,1% по сравнению с прошлым годом. В сфере услуг продолжается рост. Тем не менее, индекс руководителей по закупкам в секторе услуг в январе снизился до 53,5 пунктов. Данные, опубликованные в начале февраля, позволяют считать, что тенденции на рынке труда были разнонаправленными. В январе было создано меньше рабочих мест, чем ожидалось (151 000). В сторону существенного уменьшения были пересмотрены аналогичные показатели декабря. Тем не менее, количество заявлений на получение пособий по безработице в США в течение последних кварталов стабильно оставалось ниже 300 000. Рост ВВП США в четвертом квартале составил 0,7% на годовой основе. Медленный рост складских запасов, внешняя торговля и низкие инвестиции в частном секторе отрицательно сказались на росте экономики. Рост экономики еврозоны также подавал признаки снижения. Индекс уверенности руководителей, как в секторе услуг, так и в производственном секторе, в январе немного снизились. Значения индексов остались на уровне, свидетельствующем о росте. Индекс уверенности в секторе услуг составил 53,6 пунктов, в производственном секторе – 52,3 пунктов. Ускорение инфляции в еврозоне соответствовало ожиданиям и составило 0,4%. Учитывая снижающиеся цены на сырье, весьма вероятно, что темпы инфляции в ближайшие месяцы замедлятся. Президент Европейского Центробанка Драги также упомянул о слабых показателях инфляции в январе. Тем самым он дал понять, что не исключён пересмотр нынешних мер денежной политики, а также изменения в денежной политике уже в марте для большего стимулирования экономики. Тенденции усиления на долговых рынках поддерживают рост экономики еврозоны. Исследование центробанка говорит о том, что спрос на кредиты, как со стороны компаний, так и со стороны частных лиц, растет. Потребительские настроения также сильны. Замедление в экономике Китая оставалось в фокусе участников рынка. В начале января снова резко ослаб курс ренминби относительно доллара. В свободное падение также ушли акции, которые в основном торгуются среди частных инвесторов на местных рынках акций Китая. Это усилило опасения рынков о существенном замедлении темпов экономического роста в Китае. Тем не менее, опубликованная в январе экономическая статистика, была не слишком слабой. В четвертом квартале ВВП снизился до 6,8% с уровня 6,9% в третьем квартале. В декабре рост промышленного производства замедлился до 5,9%. В ноябре он составлял 6,2%. Однозначно позитивно можно оценивать рост розничных продаж в декабре, достигший 11,1%.

В январе лучшим регионом в портфеле акций нашего фонда стали рынки стран Балтии. Они мало ликвидны, но в последние годы предсказуемы. Доходность в январе составила -1,6%. Все данные по доходности приведены в евро исчислении. В январе спад наблюдался на всех существенных для портфелей пенсионных фондов региональных рынках акций. Аналитики изменили прогнозы по прибыли в более пессимистичную сторону. На развитых рынках самое большое падение пережили японские акции (-8,0%). В случае с Японией мы имеем дело с рынком, чувствительным к замедлению темпов роста мировой экономики. В конце месяца сюрпризом стало решение центробанка Японии снизить процентную ставку по депозитам до отрицательного уровня. Это известие поддержало рынки. Американские акции потеряли 5,2% своей стоимости. Квартальные результаты американских компаний не впечатлили рынок, они оказались хуже ожидаемых. Европейские акции за месяц упали на 6,2%. Опубликованные данные роста в Европе за четвертый квартал в среднем оказались существенно ниже ожиданий. Отчасти эта слабость вызвана отрицательными результатами крупных компаний (UBS, Deutsche Bank, BP). Другие показатели соответствовали ожиданиям. Азиатские рынки акций за месяц упали на 7,4%, латиноамериканские – на 4,4%. Восточноевропейские акции потеряли 4,6%. В восточноевропейский регион включена также Турция, рынки акций которой негативно отличались от других рынков в прошлом году, а в январе выросли на 1,3%, предварительно пройдя через небольшое ценовое ралли. В прошлом году турецкие акции потеряли больше, чем акции других регионов. Не похоже, чтобы в цене акций в полной мере был учтен выигрш, который Турция получает, как страна импортирующая нефть. Курс евро относительно доллара США в январе существенно не изменился (-0,3%). В январе опасения по поводу возможного замедления экономики сыграли на руку государственным облигациям промышленно развитых стран. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям в январе снизились на 14 базовых пунктов, завершив месяц с рекордными -0,49%. Проценты по 10-летним немецким государственным облигациям по итогам месяца снизились на 37 базовых пункта. Рисковые премии, как по облигациям инвестиционного уровня, так и по облигациям более низкого качества, выросли. Продолжало расти напряжение на рынке корпоративных облигаций инвестиционного уровня. Индекс корпоративных облигаций инвестиционного уровня еврозоны за месяц окреп на 1,0%. Это стало возможным благодаря снижению базовых процентных ставок. Индекс облигаций развивающихся стран, деноминированных в евро, завершил месяц с результатом около нуля.

Прогноз

Мы сохраним удельный вес акций в фонде на уровне ниже нейтрального, не смотря на то, что в январе докупали акции на фоне резкого снижения цен на рынках. Аналитики остаются пессимистичными в своих ожиданиях по прибыли. Наша модель ликвидности также говорит о негативе относительно рынков акций. Вероятно, сдвиг следующего повышения процентных ставок Федерального Резерва с марта на июнь обеспечит поддержку рынкам акций. Многие технические индикаторы краткосрочного характера также говорят скорее в поддержку рынков акций. В региональном разрезе мы сохраним высокий удельный вес акций США. В условиях падающего рынка цены акций США, как правило, снижаются меньше, чем на других глобальных рынках. Недовес в японских акциях будет сохранен. Согласно нашей модели ликвидности перспективы японских акций по сравнению с акциями других рынков слабы. Мы закрыли перевес в европейских и шведских акциях и недомес в акциях Соединенного Королевства.

Риск изменения процентных ставок в портфеле облигаций удерживается на относительно низком уровне. Это означает, что мы отдаем предпочтение краткосрочным облигациям. Ждем, что в среднесрочной перспективе на фоне прогнозов об ускорении темпов инфляции в еврозоне начнут расти процентные ставки по долгосрочным государственным облигациям стран, составляющих ядро еврозоны (Германия, Франция, Голландия). Однако очевидно, что в ближайшие месяцы темпы инфляции в еврозоне останутся очень низкими. Что касается корпоративных долговых бумаг, то мы считаем, что снижение прибыльности, вызванное снижением цен на сырье, а также продолжающиеся финансовые сложности в энергетическом секторе США, вызванные рекордно низкой ценой на нефть, продолжат влиять на корпоративные облигации и в других регионах. В связи с ростом финансовой несостоятельности увеличились риски на кредитных рынках США. Остается актуальным возможное развитие негативных сценариев, вызванных быстрым замедлением темпов роста экономики Китая. А именно, распространение возможного дальнейшего снижения цен на сырье и ослабления экономического роста за пределами Китая. Существенный рост рисков маржи в США и в еврозоне позитивно отражается на корпоративных облигациях. Например, с марта прошлого года на конец января дополнительные проценты по корпоративным облигациям инвестиционного уровня еврозоны по сравнению с малорисковыми государственными облигациями практически удвоились. В конце января дополнительные проценты составляли 1,2%, тогда как самый низкий показатель в марте прошлого года был 0,6%.

*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.