

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

30 июня 2016

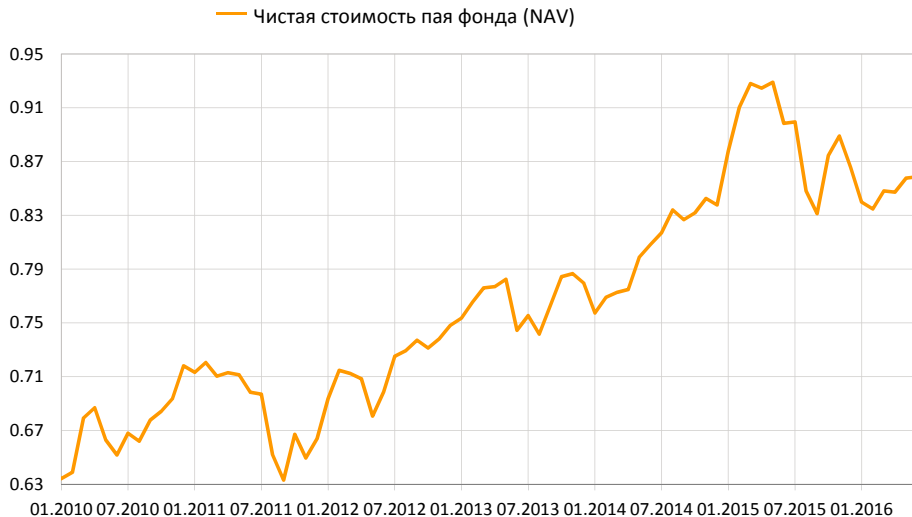
Инвестиционные принципы

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)	0.85858 EUR
Чистая стоимость активов фонда	152 210 253 EUR
Средняя плата за управление**	1.00%
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%	0.1%	1.2%	-4.4%	6.2%	15.3%	22.9%	34.3%
В расчете на год				-4.4%	3.1%	4.9%	4.2%	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
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	7.9%
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	7.1%
UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF	6.2%
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF	5.1%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	5.0%
Распределение портфеля облигаций	Доля
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	7.0%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	2.6%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.3%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	2.0%
Deposit- Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	1.7%

Степень риска

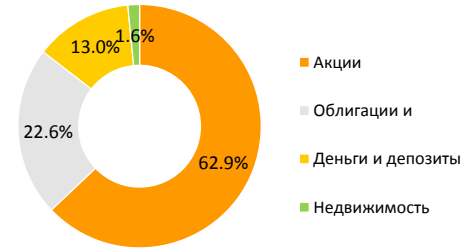
Пониженный риск | Повышенный риск
 Наименьший возможный доход | Наибольший возможный доход



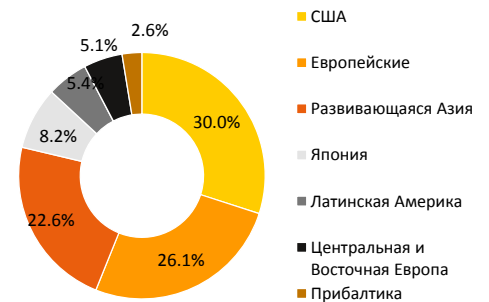
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 8.0%

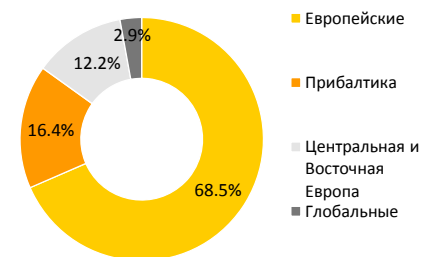
Структура портфеля



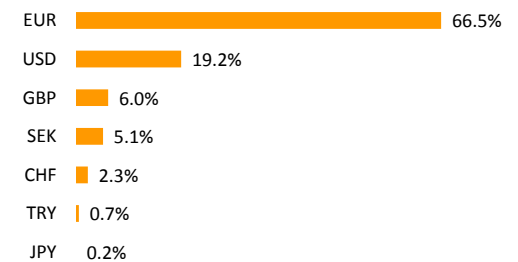
Распределение портфеля акций по регионам



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 2016

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в июне составила 0.1%. Доходность с начала года составляет -0.8%.

Обзор рынка

Июнь на финансовых рынках прошел под знаком Брексита (Brexit, выход Великобритании из состава ЕС). Результаты голосования на референдуме по Брекситу удивили, как общественность, так и инвесторов. Основные виды активов нашего пенсионного фонда вели себя не просто переменчиво, а практически «скакали» в разных направлениях. Месяц завершился позитивно для акций развивающихся регионов и для облигаций с низким уровнем риска. Латиноамериканские рынки акций выросли в евро исчислении более чем на 12%. Процентные ставки по облигациям основных стран еврозоны в конце июня установили новые рекорды по минимальным значениям. Для имеющих инвесторов это принесло серьезный выигрш в цене. Процентные ставки по 10-летним немецким государственным облигациям в июне впервые прошли ниже нулевой отметки. Стоимость активов тех регионов, которые наиболее связаны с Брекситом, в день референдума резко упала. Тем не менее, к концу месяца потерянное было восстановлено.

В преддверии референдума в Великобритании наибольшее влияние на рискованные виды активов оказывали результаты опросов общественного мнения. Долго державшиеся более ранние прогнозы в первой половине июня начали все больше склоняться в пользу сторонников выхода из ЕС. Европейские рынки акций резко упали (примерно на 9%). Убийство депутата парламента, поддерживавшего сохранение членства, временно приостановило кампании и увеличило уверенность финансовых рынков в том, что сторонники членства в ЕС будут в большинстве. Поэтому в течение недели перед референдумом на рынках преобладал оптимизм, европейский индекс акций восстановился после падения в начале месяца. Результаты голосования, противоположные ожиданиям, стали для рынков шоком. В следующие два дня после референдума на финансовых рынках царили очень мрачные настроения. Европейские рынки акций упали почти на 10%. При этом потери рынка акций Великобритании в местной валюте были весьма скромными. Гораздо более серьезным стало ослабление фунта стерлингов к евро: около 8% за 2 дня.

Индекс уверенности руководителей по закупкам промышленного сектора еврозоны, опубликованный в июне, остался практически неизменным. В сфере услуг значение индекса снизилось на 0,8 пунктов до 52,4 пунктов. В течение следующих месяцев станет ясно, как референдум в Великобритании повлияет на перспективы роста в Европе. Очень слабые статистические показатели рынка труда и сферы услуг США, опубликованные в июне, вызвали опасения у инвесторов касательно возможного замедления экономического роста в США. Прочие индикаторы не свидетельствуют о слабости американской экономики. Все же из-за турбулентности на рынках, вызванной Брекситом, считается маловероятным, что Федеральный Резерв США продолжит повышать процентные ставки в прежнем темпе. Подобные ожидания, в свою очередь, дали толчок к росту валют развивающихся регионов. По итогам месяца евро относительно доллара США остался в небольшом минусе (-0,23%).

В июне самым сильным региональным рынком в нашем портфеле акций стала Латинская Америка (+12,1%; все данные по доходности приведены в евро). Большая часть роста была вызвана укреплением бразильского реала. Вне сомнения в позитивном ключе шли акции развивающихся стран Азии (+3,3%). А вот рынки акций Центральной и Восточной Европы, из-за своей связи с Европой потеряли 3,4%. При этом турецкие акции завершили месяц в плюсе благодаря укреплению валюты. Среди развитых регионов лучше всего дела шли на рынке акций США (+0,8%). Западноевропейские акции в конце месяца все же остались в минусе (-4,3%), также, как и японские (-1,9%). Брексит лишь немного задел балтийские рынки акций, которые стабильно росли на протяжении многих месяцев. Балтийские акции завершили июнь со снижением всего на 1%.

Для долговых активов нашего фонда июнь был позитивным месяцем. За месяц процентные ставки по государственным облигациям стран еврозоны заметно снизились. Если ставка по 2-летним немецким государственным облигациям снизилась на 15 базовых пунктов, то по 10-летним – на все 27 пунктов. Процентные ставки по обоим типам облигаций в июне установили новые минимальные рекорды, которые составили -0,66% и -0,13% соответственно.

Вслед за голосованием по Брекситу рискованные премии, как облигаций с инвестиционным рейтингом, так и более низкого качества, выросли. Поскольку портфель облигаций фонда был позиционирован в довольно защитном ключе, рост рискованных премий не оказал существенного отрицательного влияния. После голосования рискованная маржа снова немного уменьшилась. Процентные ставки по бумагам периферийных стран двигались разнонаправленно. Проценты по итальянским государственным облигациям немного выросли, по испанским – даже снизились, т.к. результат партий сторонников Европейского Союза и евро на выборах, прошедших на следующих после Брексита выходных, превзошел ожидания.

В портфеле облигаций фонда и корпоративные облигации еврозоны инвестиционного уровня, и облигации развивающихся стран, деноминированные в евро, за июнь выросли на 1,1%.

Перспективы

Доля акций в фонде останется ниже обычного уровня, несмотря на то, что в прошлом месяце мы немного подняли ее. Мы считаем, что многие факторы, которые в предыдущие месяцы способствовали росту акций (рост цены на нефть, ускорение экономического роста в Китае), будут продолжаться. В то же время, местами ожидания аналитиков по прибыли компаний снова становятся более пессимистичными. Ожидающееся замедление цикла базовых процентных ставок со стороны Федерального Резерва будет положительно влиять на мировые рынки акций вообще и особенно на развивающиеся регионы.

В региональном разрезе мы сохраним уменьшенную долю европейских акций. Неопределенность, вызванная Брекситом, вероятно, принесет спад в экономике Великобритании, что, в свою очередь, повлияет на Европу и прибыльность европейских компаний. Мы отдаем предпочтение акциям развивающихся рынков, Японии и США.

В портфеле облигаций риск изменения процентных ставок сохраняется относительно невысоким. Это означает, что мы отдаем предпочтение облигациям с коротким сроком до погашения. После объявления результатов голосования по Брекситу процентные ставки и по краткосрочным, и по долгосрочным государственным облигациям стран еврозоны упали до новых минимальных значений. Мы считаем, что возможность заработать при таком уровне процентных ставок в среднесрочной перспективе весьма невелика. Мы также считаем вероятным повышение процентных ставок. Вероятно, что в конце года и в следующем году темп инфляции в еврозоне ускорится. Это может произойти, как минимум, в результате побочного эффекта от изменения цен на энергоносители. Ускорение инфляции может должно привести к росту процентных ставок.

Мы надеемся, что небольшое замедление темпов экономического роста в Европе не окажет существенного отрицательного влияния на рискованную маржу по высококачественным корпоративным облигациям, поскольку покупка корпоративных облигаций Европейским Центральным Банком уравновесит отрицательный эффект.

* 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.