

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

31 июля 2016

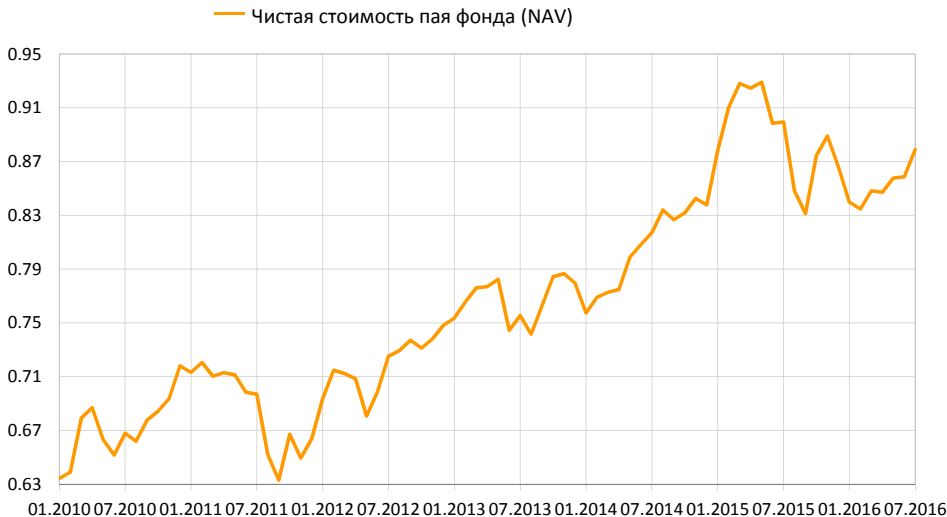
Инвестиционные принципы

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)	0.87885 EUR
Чистая стоимость активов фонда	159 462 891 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*	1.5%	2.4%	3.7%	-2.3%	7.6%	16.3%	26.1%	37.5%
В расчете на год				-2.3%	3.7%	5.2%	4.7%	5.0%
	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	7.8%
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	7.5%
UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF	6.0%
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	6.7%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	2.5%
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.2%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	1.9%
Deposit- Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	1.6%

Степень риска

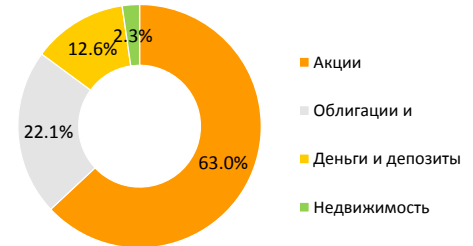
Пониженный риск | Повышенный риск
 Наименьший возможный доход | Наибольший возможный доход



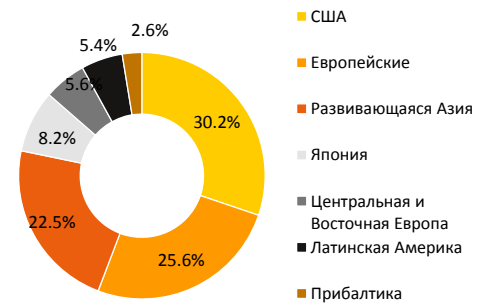
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 8.0%

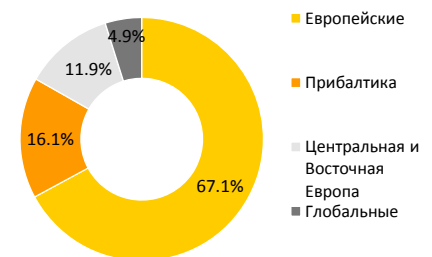
Структура портфеля



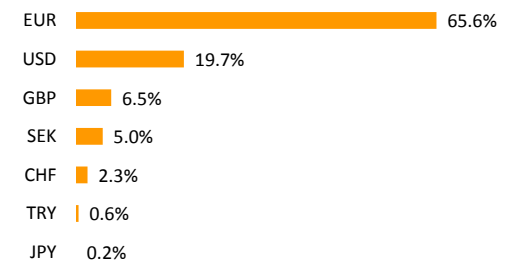
Распределение портфеля акций по регионам



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

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

31 июля 2016

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в июле составила 2.4%. Доходность с начала года составляет 1.5%.

Обзор рынка

Июль был богат событиями на финансовых рынках. Несмотря на то, что попытка государственного переворота в Турции привела местные рынки акций к резкому падению, важность и значимость этого события была, скорее, локальной. В глобальном масштабе по рынкам акций и кредитным рынкам, напротив, прокатилась волна оптимизма. С одной стороны, рынки получили поддержку от показателей экономической статистики и позитивного периода прибыли. С другой стороны, немаловажную роль сыграла влиятельная центробанками в рынках ликвидность. Кроме того, облигации с кредитным риском поддержали спрос, увеличившийся благодаря активному запуску европейским центробанком программы покупки облигаций предприятий. Динамика цен на сырье была разнонаправленной – цены на золото росли, а цены на нефть падали.

В США отчеты рынка труда и в июне, и в июле были значительно лучше ожидаемых и указывали на то, что предприятия продолжают нанимать работников. После слабых показателей статистики рынка труда в мае, неопределенность в отношении продолжения тенденции к усилению рынка труда усилилась. Рост в секторе розничной торговли и индикаторы потребительского доверия оставались на довольно сильном уровне, свидетельствуя о том, что потребители в США не утратили интереса к новым продуктам и услугам. Тем не менее, в июле Федеральное резерв не стал повышать процентные ставки, очевидно, не желая вносить свой вклад в повышение нестабильности финансовых рынков вследствие референдума о Брексите. Заявление Федерального резерва было окрашено в более радужные тона, чем предыдущее, и нельзя исключать, что рост базовых процентных ставок произойдет ещё в нынешнем году. Прибыли предприятий в Соединённых Штатах во втором квартале превзошли ожидания аналитиков, что оказало поддержку рынкам акций как США, так и глобальным.

В Европе в целом возможный Brexit пока не оказал существенного влияния на экономический рост. В то же время, в Соединённом королевстве первые признаки этого влияния уже видны – в промышленном секторе индекс чувства уверенности среди менеджеров по закупкам в июле значительно снизился. Английский центробанк в начале августа понизил базовую процентную ставку и расширил программу покупки облигаций, начав при этом покупку корпоративных облигаций. ВВП в еврозоне во втором квартале повысился, как и ожидалось, на 1,6% по сравнению с тем же периодом прошлого года. В Испании и Германии рост был сильным, а конъюнктура была слабее во Франции и Италии. Ускорение инфляции в еврозоне в июле было незначительным, но чуть более высоким, чем прогнозировалось.

Несмотря на слабый рост и практически отсутствующую инфляцию, японский центробанк принял решение в пользу лишь незначительных изменений кредитно-денежной политики. В то же время, японское правительство объявило о новых бюджетно-политических стимулирующих мерах, которые, очевидно, позитивно повлияют на экономический рост Японии в ближайшие годы. Рост экономики Китая во втором квартале составил 6,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Статистика производства промышленной продукции и экспорта также указывает на ускорение роста в течение квартала. В то же время, негативно, что местные инвестиции были сравнительно слабыми и опирались, прежде всего, на государственный сектор. В Турции произошла попытка государственного переворота; она не удалась, но в стране было объявлено чрезвычайное положение, и сопровождающая его нестабильность очень негативно отражается на инвестициях. При этом государство нуждается в иностранном капитале, чтобы финансировать значительный дефицит счета текущих операций.

В июле самыми сильными региональными рынками в нашем портфеле акций стали Балтика (+5,8%; все данные по доходности приведены в евро) и Япония, которая до сих пор в течение года демонстрировала весьма среднюю доходность (+5,7%). По-прежнему позитивно росли акции Латинской Америки (+4,7%). Акции развивающихся стран Азии завершили месяц на более высоком уровне +4,1%. Европейские рынки акций, оказавшиеся под определенным давлением вследствие изменений, ставших результатом референдума о Брексите, выиграли в цене 3,5%. И хотя по сравнению с ними результаты рынков акций США, где за месяц рост составил +3,0%, кажутся более скромными, следует признать, что на рынках акций США результат был достигнут от исторически очень высокого сравнительного ценового уровня. Кроме того, индекс акций S&P установил в июле новый исторический рекорд. Евро в июле усилился относительно доллара США на 0,6%. Акции Центральной и Восточной Европы за месяц потеряли в стоимости 0,4% – слабость турецкого рынка акций компенсировала сила других восточно-европейских рынков акций, прежде всего, Чехии и Венгрии.

Для облигационных активов нашего фонда июль также был очень позитивным месяцем, несмотря на то, что в течение месяца значительных изменений процентных ставок по государственным облигациям стран еврозоны не произошло. Если по 2-летним немецким государственным облигациям процентная ставка повысилась на 4 базисных пункта, то по 10-летним – упала на 5 базисных пунктов. В то же время, облигации с кредитным риском были поддержаны выкупом облигаций со стороны центробанков, и премии за риск, как в случае облигаций с рейтингом инвестиционного уровня, так и облигаций более низкого качества, значительно снизились. На основании данных, опубликованных европейским центробанком, видно, что в июле финский центробанк, в рамках покупки корпоративных облигаций, купил среди прочих облигации Eesti Energia со сроком погашения 2023 г. Это привело к тому, что, несмотря на весьма средние результаты предприятия во втором квартале, цена на его облигации резко поднялась. В портфеле облигаций фонда среди активов разных классов усилились корпоративные облигации еврозоны инвестиционного класса (1,7%) и облигации развивающихся рынков, деноминированные в евро (1,9%).

Перспективы

Доля акций в фонде по-прежнему остается ниже обычного уровня. Цены акций глобально поднялись очень высоко, в то же время, прибыли предприятий продолжают демонстрировать тенденцию к снижению, несмотря на то, что, в сравнении с прогнозами аналитиков, последний период прибылей был в США позитивным. Сами предприятия теперь прогнозируют более высокую прибыль, и это повышает вероятность неприятных сюрпризов. В ближайшие месяцы цены акций могут оказаться под давлением также в силу различных потенциально важных для экономики и рынков политических событий, в первую очередь, референдума по конституции в Италии и президентских выборов в США. С региональной точки зрения, мы намерены сохранить меньшую долю европейских акций. Мы отдаем предпочтение акциям развивающихся рынков, Японии и США. Акции развивающихся рынков поддерживаются увеличением инвестиций портфеля и ослаблением курса доллара. Экономике Японии поддерживает налогово-бюджетный стимул, а акции США предлагают сравнительно высокую доходность в условиях падения рынка.

В портфеле облигаций мы сохраняем риск изменения процентных ставок на относительно низком уровне. Это означает, что мы отдаем предпочтение облигациям с коротким сроком до погашения. Процентные ставки по государственным облигациям стран еврозоны остаются на очень низком уровне, и мы считаем, что теперь процентные ставки будут, скорее, подниматься. Вероятно, что в конце года и в начале следующего темпы инфляции в еврозоне увеличатся. Это может произойти, по крайней мере, в результате эффекта базы от изменения цен на энергоносители. В свою очередь, ускорение инфляции может привести к росту процентных ставок. Несмотря на снижение рисков доходности облигаций высокого качества предприятий Европы, в июле мы по-прежнему позитивно настроены в отношении перспектив данного класса активов. Мы ожидаем, что спрос на корпоративные облигации будет оставаться высоким, поскольку они предлагают альтернативы с более высокой потенциальной доходностью государственным облигациям еврозоны, которые торгуются по очень низким процентным ставкам. Цены корпоративных облигаций поддерживаются также программой покупки облигаций европейского центробанка.

* 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.