

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

28 февраля 2017

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)	0.94986 EUR
Чистая стоимость активов фонда	199 848 114 EUR
Средняя плата за управление**	0.92%
Плата за вступление в фонд	0.0%
Плата за выход из фонда	0.1%

Доходность Фонда*



Историческая доходность*

	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность *	3.8%	3.0%	5.5%	13.8%	4.3%	23.5%	32.9%	48.6%
В расчете на год				13.8%	2.1%	7.3%	5.9%	5.7%

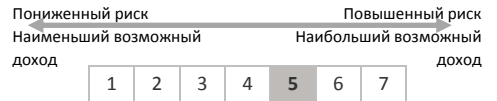
Год	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Доходность	12.3%	-7.6%	12.7%	4.2%	7.5%	3.4%	5.7%

Волатильность доходности (данные за 3 года) 7.5%

Крупные инвестиции

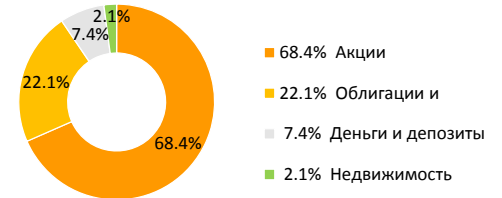
Распределение портфеля акций	Доля
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	8.4%
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	8.2%
Swedbank Robur Access Asien	7.6%
SPDR S&P 500 ETF (USD)	6.4%
UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF	5.4%
Распределение портфеля облигаций	Доля
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	6.9%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	2.3%
iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF	2.2%
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	1.7%
Deposit- Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	1.3%

Степень риска

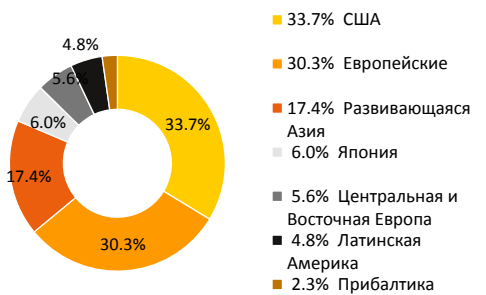


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

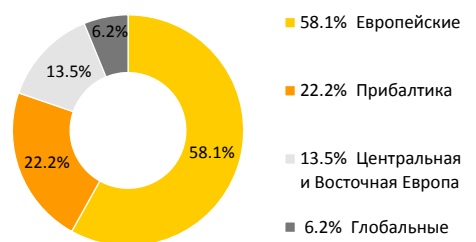
Структура портфеля



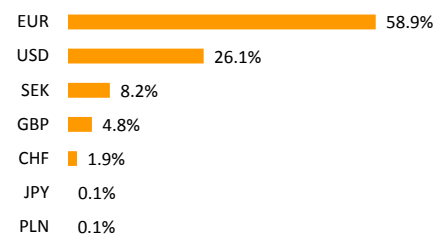
Распределение портфеля акций по регионам



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 +372 613 1606 по рабочим дням с 8:30 до 18:00 или посетить ближайшее отделение Swedbank.

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

28 февраля 2017

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в феврале составила 3.0%. Доходность с начала года составляет 3.8%.

Обзор рынка

Февраль на финансовых рынках был окрашен в радостные тона на фоне улучшающихся экономических показателей. Основные виды активов нашего пенсионного фонда завершили месяц в плюсе. Поэтому стоимость пая пенсионного фонда увеличилась. Особенно сильно выросли рынки акций США и некоторых развивающихся рынков, рассчитанные в евро. Месяц был позитивным и для нашего портфеля облигаций. В основе позитива финансовых рынков лежат, прежде всего, фундаментальные показатели. А именно, показатели, говорящие об укреплении мировой экономики. Вновь возрастающая политическая нестабильность, особенно, в связи с возможной сменой власти на приближающихся выборах в нескольких государствах, в некоторой степени расшатывает европейские ценные бумаги.

Тенденции в экономике США остаются положительными. Рост розничных продаж опережает ожидания. Индекс уверенности руководителей по закупкам в промышленном секторе растет уже шестой месяц подряд, существенно превысив ожидания аналитиков и достигнув отметки 57,7 пунктов. Темп инфляции также превышает ожидания. Позитивные экономические показатели вместе с растущей инфляцией, а также множественные заявления высокопоставленных чиновников Федерального Резерва о необходимости повышения процентных ставок подогревают ожидания рынков, что базовая процентная ставка будет увеличена уже на следующем заседании Федерального Резерва в марте. Оптимизм по поводу роста экономики и прибыли компаний привел рынки акций США к новым рекордам. 1 марта индекс Dow Jones Industrial Average превысил отметку в 21 000 пунктов, индекс S&P 500 стремительно приближается к уровню 2400 пунктов. В последних кварталах прибыль американских компаний быстро росла. Однако рост прибыли оставался скромным. Компании смогли превзойти ожидания аналитиков с очень маленькими маржиналами. В европейской экономике в феврале также были замечены признаки ускорения. Индекс уверенности руководителей по закупкам в промышленном секторе снова вырос. Без сомнений, сейчас индекс достиг самого высокого за последние годы уровня. Инфляция в еврозоне продолжает расти. В феврале инфляция достигла 2%, прежде всего, в виде базового эффекта. Вероятно, в ближайшие месяцы темп инфляции снова немного замедлится и приблизится к базовой инфляции. Базовая инфляция не включает в себя колебания цен на продовольствие и топливо. Базовая инфляция стабильно остается на уровне 0,9%. В фокусе европейских дел политический риск. С одной стороны, снова стала актуальной проблема греческого долга и реформ. С другой стороны, во Франции весьма велика вероятность, что евроскептик Марин Ле Пен пройдет по второй тур президентских выборов. Приближаются выборы в Германии и в Голландии. В воздухе витает вероятность внеочередных выборов в Италии. В феврале наибольшее влияние на финансовые рынки Европы и особенно Франции оказала тема выборов, т.к. Ле Пен сократила отрыв от так называемых основных кандидатов Фийона и Макрона. Несмотря на то, что победу Ле Пен не считают вероятной, инвесторы помнят о сюрпризах при голосовании в Великобритании и в США в 2016 г.

Объем внешней торговли Китая превзошел ожидания аналитиков. В январе экспорт вырос на 7,9% по сравнению с тем же месяцем прошлого года. Импорт вырос на 16,7%. Объем кредитования в Китае в январе вырос меньше, чем прогнозировали аналитики. Причина этого в том, что для обеспечения финансовой стабильности Центробанк Китая постарался строже контролировать рост кредитования. Индексы руководителей по закупкам также превзошли ожидания, т.к. новогодние праздники в Китае затрудняют интерпретацию статистики в начале года. В четвертом квартале прошлого года ВВП Японии вырос всего на 1%. Скорее всего, инвестиции правительства Японии в инфраструктуру повлияют на ускорение роста в первой половине текущего года. Между премьер-министром Японии Абэ и президентом США Трампом прошла успешная встреча на высшем уровне. Это снижает вероятность торговой войны между двумя странами. Центробанк Бразилии продолжает снижать процентные ставки, снизив ставку по репо-сделкам на 0,75% до уровня 12,25%. Центробанк оставил открытыми двери для дальнейшего снижения процентных ставок, предупредив, что это зависит и от экономической конъюнктуры, и от инфляции.

В феврале самым успешным региональным рынком в нашем портфеле акций стала Турция (+7,2%, все данные по доходности рассчитаны в евро). Среди развивающихся регионов снова прекрасно показали себя акции Латинской Америки (+5,3%) и развивающейся Азии (+5,1%). Восточноевропейские акции за месяц принесли инвесторам +3,8%. Балтийские акции выросли на +0,8%. Среди развитых регионов лучший результат показали рынки акций США (+5,6%). Ослабление евро относительно доллара (-2,1%) в значительной мере привело к упомянутому результату. Европейские компании в основном смогли превзойти прогнозы аналитиков относительно прибыли. Индекс MSCI Europe за месяц вырос на 2,9%. Такую же доходность показали и японские рынки акций (+2,8%). В феврале основные виды облигаций в нашем фонде выросли. Процентные ставки государственных облигаций стран еврозоны в феврале в основном снизились. С одной стороны, инвесторы искали защиту от политических рисков. С другой стороны, снижению процентных ставок способствовало расширение программы скупки облигаций Европейским Банком ниже уровня их депозитной ставки (-0,4%) на обращающиеся облигации. В феврале процентная ставка по 2-летним немецким государственным облигациям уменьшилась на 20 базовых пунктов, а в конце месяца установила новый отрицательный рекорд (-0,96%). Процентная ставка по 10-летним немецким гособлигациям за месяц упала на 23 базовых пункта. Различия между процентными ставками по французским и немецким гособлигациям увеличились из-за возросшего политического риска во Франции. В основном, рискованные премии по облигациям с инвестиционным рейтингом существенно не изменились. Однако уменьшились рискованные премии по облигациям более низкого качества. Из основных видов активов портфеля облигаций фонда на примерно 1,3% окрепли корпоративные облигации еврозоны с инвестиционным рейтингом. Весьма достойной была также доходность облигаций развивающихся рынков, номинированных в евро. В течение месяца особенно уверенный рост наблюдался у облигаций с высоким уровнем риска, например, у турецких облигаций.

Перспективы

В последние дни февраля мы немного уменьшили долю акций в фонде, хотя доля акций по-прежнему выше обычного долгосрочного уровня. Рост прибыли, изменение прогнозов аналитиков относительно прибыли на более позитивные и относительный уровень цен акций по сравнению с облигациями - все это продолжает поддерживать рынки акций. В то же время, рост рынков акций после победы на выборах Дональда Трампа был очень резким. Поэтому вероятность краткосрочной коррекции постепенно становится все более вероятной. В региональном разрезе мы отдаем предпочтение акциям США по сравнению с западноевропейскими акциями и акциями развивающихся рынков. Мы удерживаем повышенную долю акций США в ожидании возможной налоговой реформы и бюджетно-политических стимулов. Удельный вес европейских акций был снижен из-за роста политических рисков. Недовес в акциях развивающихся рынков сейчас меньше, чем он был в предыдущем месяце, т.к. мы снова приобрели немного акций из этих регионов. Риск изменения процентных ставок в портфеле облигаций удерживается на относительно умеренном уровне. То есть мы по-прежнему отдаем предпочтение облигациям с более коротким сроком до погашения. Экономический рост в Европе ускоряется, равно как и темпы инфляции приближаются к целям, установленным Европейским Центробанком. Хотя последнее, вероятно, скорее временное явление. На этом фоне стоит ожидать, что уже в этом году Европейский Центробанк объявит о постепенном сворачивании программы скупки облигаций. Это может отрицательно сказаться на ценах европейских облигаций. Мы добавили в портфель долларовые гособлигации Литвы. По сравнению с облигациями в евро они предлагают более привлекательную доходность. Мы ценим корпоративные европейские облигации с инвестиционным рейтингом. Они опираются на пока еще продолжающуюся программу скупки облигаций Европейского Центробанка и на ускоряющийся рост экономики. Мы также считаем привлекательными и сохраняем в портфеле государственные еврооблигации развивающихся стран.

* 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.