

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

Отчет фонда | По состоянию на 31 мая 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
ISIN	EE3600103248
Чистая стоимость активов фонда	213 188 200 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.95878 EUR
Плата за управление	0.92%
Плата за вступление в фонд	0.0%
Плата за выход из фонда	0.0%

Доходность Фонда*



Историческая доходность*

	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет создания
Доходность	4.8%	-0.1%	0.9%	11.8%	3.2%	20.0%	40.9%
Доходность за год				11.8%	1.6%	6.3%	7.1%

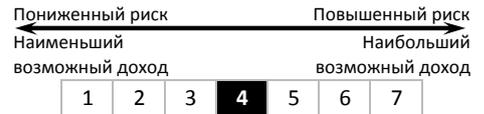
Год	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Доходность		12.3%	-7.6%	12.7%	4.2%	7.5%	3.4%	5.7%

Волатильность доходности (данные за 3 года) 7.4%

Крупные инвестиции (%)

Распределение портфеля акций	Доля
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	7.8
Luxor UCITS ETF MSCI Europe	7.4
Swedbank Robur Access Asien	7.4
Amundi ETF MSCI Europe UCITS ETF	6.7
Luxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan	6.4
Распределение портфеля облигаций	
AMUNDI 12 M-I	5.0
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	2.2
iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF	2.1
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	1.6
Deposit- Pohjola Bank Plc Estonia Branch (EUR)	1.5

Степень риска



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

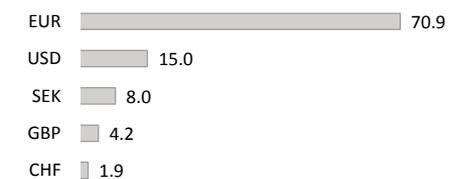
Состав активов (%)



Распределение портфеля акций по регионам (%)



Распределение портфеля облигаций по регионам (%)



* 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.

Пожалуйста, прочтите важное сообщение на стр.2.

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

Отчет фонда | По состоянию на 31 мая 2017

Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в мае составила -0.1%. Доходность с начала года составляет 4.8%.

Обзор рынка

Май на мировых финансовых рынках прошел относительно спокойно. Если оставить за скобками рынки акций Бразилии, то было много торгов, направленных в одну сторону. Наш пенсионный фонд завершил месяц практически на том же уровне, с которого начал. При этом укрепление евро в значительной степени повлияло на положение дел в фонде. Большинство региональных рынков завершило месяц в плюсе, если измерять цены в местной валюте. Резкое укрепление курса общей валюты (+3,2% относительно доллара США) нивелировало доходность на мировых рынках акций для евровых инвесторов. Победа Макрона на президентских выборах во Франции существенно снизила политические риски еврозоны в ближайшее время. Рост интереса инвесторов вызвал рост курса валюты. В то же время рынки акций испытывали прессинг, связанный с проблемами в администрации Трампа, и с показателями экономической статистики США, которые оказались слабее ожидаемых.

Настроения инвесторов относительно европейских ценных бумаг резко стали более оптимистичными в начале мая в ожидании победы Эммануэля Макрона на выборах. На президентских выборах во Франции 7 мая Макрон одержал победу над крайне правым кандидатом Марине Ле Пен. Эта победа в краткосрочной перспективе существенно снизила политические риски, связанные с Европой. Рынки акций Западной Европы, торги на которых уже долгое время проходили на более низком ценовом уровне по сравнению с рынками акций США, стали для инвесторов очень привлекательными. Тем не менее, в конце месяца выросла вероятность, что в Италии осенью пройдут внеочередные парламентские выборы. По первоначальным оценкам рост ВВП еврозоны в первом квартале достиг 1,7%. Индекс уверенности руководителей по снабжению промышленного сектора еврозоны снова вырос и находится на самом высоком за последние годы уровне 57,0 пунктов. Высокий уровень упомянутого индекса позволяет надеяться на ускорение (вплоть до 3%) роста в еврозоне по второму квартале. Рост потребительских цен в еврозоне замедлился по сравнению с апрельскими показателями в большей степени, чем ожидалось. На это во многом повлияло снижение цен на энергоносители. Согласно протоколу заседания Европейского Центробанка, рост в еврозоне улучшился, риски дефляции уменьшились. В то же время, Европейский Центробанк выразил неудовлетворенность слабым ростом зарплат и низкой базовой инфляцией. Из этого следует, что денежная политика останется довольно экспансивной. В мае не было заседания комитета по денежной политике, которое проводится с 6-недельным интервалом. Выездное заседание прошло 7-8 июня в Таллине. Центробанк сообщил на пресс-конференции, что был увеличен прогноз экономического роста и снижен прогноз по инфляции.

Негативное влияние на финансовые рынки имели скандалы, связанные с администрацией Трампа. Они могут, в числе прочего, отрицательно повлиять на планы по налоговой реформе. Статистика рынка труда США за май, опубликованная в начале июня, оказалась ниже ожиданий. Кроме того, количество новых созданных рабочих мест в марте-апреле было скорректировано в сторону понижения. Тем не менее, отрицательный сюрприз не был настолько большим, чтобы он мог существенно повлиять на траекторию повышения процентных ставок, которую ждут от Федерального Резерва. Следующее повышение базовых процентных ставок должно произойти уже в середине июня. Индекс уверенности руководителей по снабжению промышленного сектора США остался на уровне прошлого месяца (54,9). Тем не менее, активность заметно ниже, чем в первом квартале.

Рост ВВП Японии в первом квартале составил 2,2%, что превысило ожидания. Основа роста была широкой. Положительный вклад внесло и частное потребление, и экспорт. Рост потребительских цен в Японии остается, тем не менее, на очень низком уровне. Поэтому можно ожидать, что Центробанк продолжит проводить стимулирующую денежную политику. Рост ВВП Китая окреп, практически достигнув 7% в первом квартале. Однако в мае появились признаки замедления темпов роста. Например, в апреле темп роста промышленного производства замедлился в большей степени, по сравнению с ожиданиями.

В мае самым сильным региональным рынком в портфеле акций нашего фонда стала Западная Европа (+1,5%). Все показатели доходности рассчитаны на базе евро. Особенно сильными оказались сектора с защитными характеристиками, например, телеком. В то же время акции компаний, связанных с сырьем, в основном, ослабли. Рынки акций США упали на 1,7%. Причина этого – усиление евро. В долларовом выражении рынки акций США остались в плюсе. Акции компаний Восточной Европы и Турции остались практически на уровне прошлого месяца. Если брать период с начала года, то акции обоих названных регионов, выросли на 19%. Рынки акций Японии также завершили май с нулевым результатом. Рынки акций стран Балтии оценили местный сезон публикации результатов деятельности компаний положительно и завершили месяц с ростом 1%. Акции развивающихся рынков двигались разнонаправленно. Рынки акций развивающейся Азии выросли на 1,2%. Индекс акций Латинской Америки в мае упал на 5,3%, т.к. и действующий президент Бразилии Темер оказался замешан в коррупционном скандале. Это ставит под сомнение многие важные реформы.

Для облигаций в портфеле фонда май был очень стабильным месяцем. Процентные ставки по еврооблигациям с низким уровнем риска почти не изменились. И 2-летние, и 10-летние немецкие гособлигации завершили месяц на том же уровне, на котором начинали его. А рискованные премии для облигаций инвестиционного уровня и облигаций ниже их по уровню, в том числе и для европейских облигаций спекулятивного уровня, немного снизились. Поэтому в целом портфель облигаций фонда завершил май в плюсе. Вклад внесли и европейские корпоративные облигации инвестиционного уровня, и гособлигации развивающихся регионов, номинированные в евро.

Перспективы

Мы по-прежнему положительно настроены относительно перспектив рынков акций. Тем не менее, удельный вес акций в фонде был немного снижен. После президентских выборов во Франции в краткосрочной перспективе уменьшилась вероятность, что политические риски могут отрицательно повлиять на рынки. Рост прибыльности компаний немного замедлился. Поэтому остается возможность для положительных сюрпризов со стороны компаний. Удельный вес европейских акций и акций развивающихся рынков был несколько увеличен. Европейские акции относительно дешевы. В то же время, впервые за последние годы европейские компании смогли показать существенный рост прибыли. Акции развивающихся рынков опираются на выгодный уровень цен. Мы снизили удельный вес японских акций из-за слабых потоков ликвидности, а также из-за относительно пессимистичных ожиданий аналитиков. Удельный вес акций США по-прежнему остается ниже привычного уровня вследствие высоких цен на них.

Риск изменения процентных ставок в портфеле облигаций сохраняется на скромном уровне. Это означает, что мы по-прежнему отдаем предпочтение облигациям с коротким сроком. Рост экономики Европы существенно ускорился. Занятость в еврозоне растет. Очевидно, это приведет к росту инфляции. Поэтому мы ждем, что уже в этом году Европейский Центробанк объявит о постепенном сворачивании программы покупки облигаций. Это может отрицательно повлиять на цены европейских облигаций. Ускорение базовой инфляции, вероятно, приведет к росту процентных ставок для облигаций со средними и длительными сроками. Мы видим пользу в европейских корпоративных облигациях с инвестиционным рейтингом. Они опираются на все еще действующую программу покупки облигаций со стороны Европейского Центробанка и на ускоряющийся рост экономики. Мы считаем привлекательными и сохраняем в портфеле государственные еврооблигации развивающихся стран.

В связи с инфляционными ожиданиями в США был уменьшен удельный вес фондов, обращающихся на бирже. Экономический цикл (низкая безработица и ускорение роста зарплат способствуют ускорению темпов инфляции) и увеличение политических рисков, связанных с администрацией Трампа в ближайшей перспективе может вызвать снижение долгосрочных инфляционных ожиданий.

*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.

Важная информация

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.