

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

Отчет фонда | По состоянию на 31 августа 2017

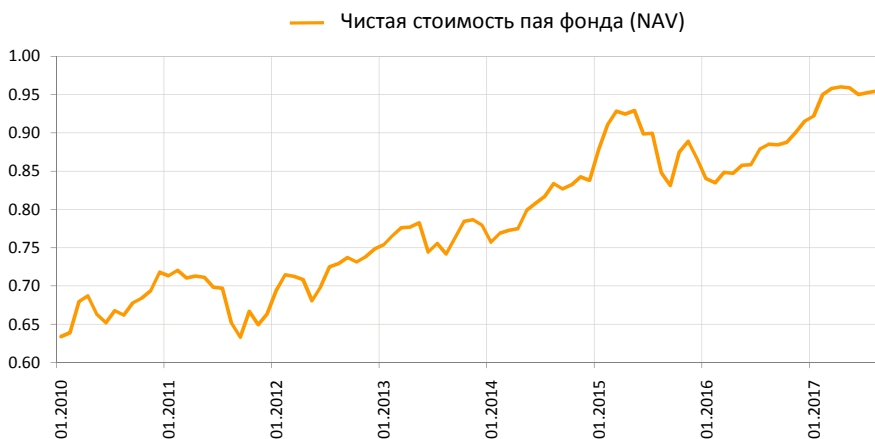
Инвестиционные принципы

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 | 225 021 360 EUR |
| Чистая стоимость пая фонда (NAV) | 0.95441 EUR |
| Плата за управление | 0.92% |
| Плата за вступление в фонд | 0% |
| Плата за выход из фонда | 0% |

Доходность Фонда*



Историческая доходность*

| | с начала года | 1 месяц | 3 месяца | 1 год | 2 года | 3 года | 5 лет создания |
|-------------------|---------------|---------|----------|-------|--------|--------|----------------|
| Доходность | 4.3% | 0.2% | -0.5% | 7.9% | 12.5% | 14.4% | 30.9% |
| Доходность за год | | | | 7.9% | 6.1% | 4.6% | 5.5% |

| 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 (%)

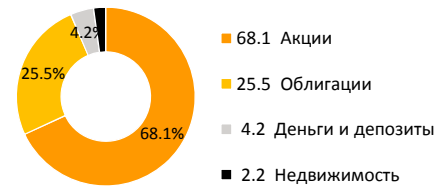
| Распределение портфеля акций | Доля |
|--|------|
| Amundi ETF MSCI Europe UCITS ETF | 7.9 |
| iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF | 7.2 |
| Swedbank Robur Access Asien | 7.2 |
| Luxor UCITS ETF MSCI Europe | 7.1 |
| Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA | 6.4 |
| Распределение портфеля облигаций | |
| AMUNDI 12 M-I | 8.8 |
| iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF | 2.0 |
| iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF | 2.0 |
| iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged | 1.5 |
| Amundi ETF Floating Rate USD Corporate UCITS ETF UCITS ETF | 1.3 |

Степень риска



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

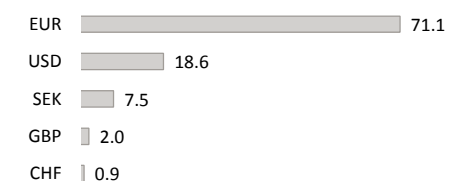
Состав активов (%)



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 августа 2017

Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в августе составила 0.2%. Доходность с начала года составляет 4.3%.

Обзор рынка

По сравнению с июлем август на мировых финансовых рынках был более беспокойным. Рисковые виды активов видели, как рост, так и снижение цен. По итогам месяца доходность нашего пенсионного фонда осталась стабильной. В августе ситуация на рынках акций развивающихся регионов по-прежнему была благоприятной. Несмотря на то, что рынки акций развитых регионов в основном снижались, это было компенсировано нашей большей тактической позицией в акциях развивающейся Азии, Латинской Америки и Центральной Европы. Возросшая нестабильность на рынках вызвана ростом геополитических рисков в мировом масштабе: испытания ракет в Северной Корее, откровенно угрожающие заявления главы государства в связи с непредсказуемым поведением и непредсказуемой риторикой президента Соединенных Штатов являются чем угодно, но только не созданием мирной атмосферы на планете. Поэтому в августе снова выросли в цене облигации с низким уровнем риска. В то же время после эпизодических спадов на фондовых рынках, близких к рекордным максимумам, наблюдается оптимизм интерес к покупке со стороны инвесторов. Фундаментальные показатели поддерживают их чувства, несмотря на растущие политические риски.

Продолжается уверенный экономический рост в Европе. Индекс уверенности руководителей по закупкам в промышленном секторе достиг самого высокого за последние годы показателя 57,4. Положительным моментом является то, что двигателем экономического роста стала Германия, где настроения в промышленном секторе особенно сильны (59,3), а индекс делового климата IFO держится вблизи рекордных показателей. Постоянно с начала года растущий относительно доллара евро (к концу августа рост относительно доллара США составил +13,3%) создал неблагоприятные условия для экспортного сектора еврозоны. С этим также связаны перспективы инфляции. В последние месяцы Европейский Центробанк воздерживался от четких комментариев относительно влияния укрепляющейся общей валюты на планы центробанка в сфере денежной политики. Такой подход позволил евро еще немного подрасти. В августе евро укрепился относительно доллара США на 0,6%. На пресс-конференции Марио Драги все же заметил, что изменение стоимости евро влияет на объем методов стимулирования экономики Центробанком и снижает прогнозы по инфляции.

Несмотря на то, что экономическая статистика США уже четвертый месяц подряд ниже ожиданий аналитиков, несоответствие между ожиданиями и действительностью стало уменьшаться. Так статистика рынка труда, опубликованная в сентябре, говорит о том, что количество новых рабочих мест, созданных в августе в США немного ниже ожидаемого. Тем не менее, ситуация на рынке труда уверенная. Индекс уверенности руководителей по закупкам промышленного сектора ISM вырос до самых высоких показателей после 2011 г., превысив при этом ожидания аналитиков.

Рост ВВП Японии во втором квартале был сильным, однако низкий объем промышленных заказов может говорить о вероятном замедлении роста. В августе иностранные инвесторы продали больше японских акций, чем купили.

На развивающихся рынках в течение месяца царили в основном уверенные настроения. Рост экономики в самых крупных странах Восточной Европы - Чехии, Польши и Венгрии - достиг почти 4%. В Китае после сильного роста весной видны признаки замедления, как в объеме иностранных инвестиций, так и в розничных продажах.

В августе в портфеле нашего фонда самыми сильными были акции Центральной и Восточной Европы (+4,2%, все показатели доходности рассчитаны в евро). Фондовый рынок Венгрии стал локомотивом роста. Прогнозы роста экономики страны улучшились. Кроме того, в конце августа агентство S&P улучшило прогнозы по рейтингу государства. Рынки акций Латинской Америки и стран Балтии завершили месяц с одинаковым результатом - ростом на 4%. Скромные результаты среди развивающихся стран снова продемонстрировали фондовые рынки развивающейся Азии. Рост на них составил 0,7%. Акции развитых регионов, на которых инвестирует наш пенсионный фонд, завершили месяц с легким минусом. Из-за ослабления доллара рынок акций США в евро потерял 0,3%, однако если смотреть на цены в домашней валюте, американские акции достигли положительного результата. Акции Западной Европы и Японии завершили август с падением на 0,8% и 0,6% соответственно.

Для портфеля облигаций фонда август был благоприятным месяцем несмотря на легкий рост кредитных премий, т.к. облигации с самым низким уровнем риска, т.н. базовые процентные ставки существенно снизились. Процентные ставки по 2-летним немецким гособлигациям снизились на 7 базовых пунктов, снижение по 10-летним облигациям достигало 18 базовых пунктов. Стоимость портфеля повысили, как корпоративные облигации еврозоны инвестиционного уровня, так и гособлигации развивающихся регионов, номинированные в евро. Рынки процентных ставок сконцентрировали в конце августа на конференции центробанков, проходившей в США в Jackson Hole. На конференции выступили и глава Федерального Резерва США Джанет Йеллен, и президент Европейского Центробанка Марио Драги. Никакой новой информации о планах денежной политики конференция не выявила. Протокол Европейского Центробанка содержал некоторые опасения о влиянии сильного евро на экономический рост в еврозоне.

Перспективы

Содержание акций в портфеле фонда остаётся несколько выше обычного. Наши модели снова стали положительными относительно перспектив рынков акций. Ожидания по прибыли выросли, как и некоторые другие технические индикаторы. По сравнению с облигациями акции по-прежнему выглядят более привлекательными в цене.

Перевес в акциях развивающихся рынков также сохранится, т.к. они остаются относительно дешевыми. Положительным для акций развивающихся рынков является то, что ожидания по прибыли для них все больше растут, по сравнению с другими регионами. Удельный вес японских акций в фонде ниже нейтрального из-за низкой ликвидности, а удельный вес акций США ниже нейтрального из-за их относительной дороговизны. В первой половине августа мы снизили удельный вес и европейских акций, т.к. перспективы роста прибыли в Европе снижаются по мере усиления евро.

В портфеле облигаций риск изменения процентных ставок сохраняется на умеренном уровне. Это означает, что мы по-прежнему отдаем предпочтение облигациям с коротким сроком до погашения. Перспективы экономики Европы довольно радужные. Это дает основание ждать постепенного усиления инфляции. В то же время курс евро в этом году существенно окреп и достиг уровня, когда он может отрицательно повлиять на перспективы инфляции. Европейский Центробанк дал понять, что в октябре будет информация о будущем программы покупки облигаций. Сокращение программы может в известной степени отрицательно повлиять на цены европейских облигаций при том, что процентные ставки уже очень низкие. Все же мы видим ценность в европейских корпоративных облигациях инвестиционного уровня. Кроме действующей программы покупки облигаций Европейским Центробанком они опираются на ускоряющийся рост экономики. Мы также считаем привлекательными облигации развивающихся рынков.

*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.