

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

Отчет фонда | По состоянию на 28 февраля 2018

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	267 895 883 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.98587 EUR
Плата за управление	0.85%
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	-0.2%	-1.7%	0.6%	3.8%	18.1%	8.3%	54.3%
Доходность за год				3.8%	8.7%	2.7%	5.5%

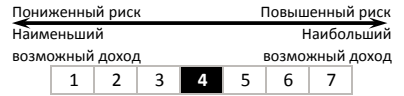
Год	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Доходность	12.3%	-7.6%	12.7%	4.2%	7.5%	3.4%	5.7%	7.9%

Волатильность доходности (данные за 3 года) 6.8%

Крупные инвестиции (%)

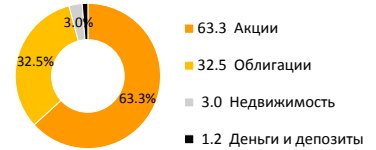
Распределение портфеля акций	Доля
Swedbank Robur Access Asien	6.5
Lyxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan	6.0
Amundi ETF MSCI EM Latin America	3.3
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	2.1
Lyxor Eastern Europe Index ETF	1.9
Распределение портфеля облигаций	
GOVERNMENT OF FRANCE FRANCE 1.000% 25.05.2018 EUR	9.0
Spain 4.6%, 30.07.2019 (EUR)	3.7
Italy Buoni Poliennal 4.5% 01.03.2019	2.4
France 1.000%, 25.05.2019 (EUR)	1.4
Luminor Bank 0.330% 20.12.2019 (EUR)	0.9

Степень риска



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

Состав активов (%)



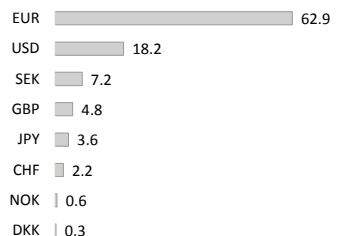
Распределение портфеля акций по регионам (%)



Распределение портфеля облигаций по регионам (%)



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.
Пожалуйста, прочтите важное сообщение на стр.2.

Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в феврале составила -1.7%. Доходность с начала года составляет -0.2%.

Обзор рынка

В феврале на финансовых рынках царили весьма нервные настроения. Это сильно отличалось от позитивного начала года. Основные мировые рынки акций завершили месяц с минусом. При этом рынки акций как развитых, так и развивающихся регионов, в среднем потеряли сравнимые величины. В США продолжился рост процентных ставок по государственным облигациям. В Европе процентные ставки по гособлигациям, напротив, в основном снизились. На этом фоне евро потерял 1.8% по отношению к доллару США. Во второй половине февраля на рынки вновь вернулся оптимизм. К концу февраля стоимость паев нашего пенсионного фонда вернулась на уровень начала года.

Опубликованный в первые дни февраля отчет о рынке труда США положил начало беспокойному периоду на рынках акций, которые до этого наслаждались мирным ростом в течение практически целого года. Тон отчета был гораздо сильнее, чем ожидалось. Особенно сильное влияние на рынки оказал существенно более быстрый по сравнению с ожиданиями рост зарплат. В ситуации, когда инвесторы уже начали концентрироваться на инфляции и перспективах рынков процентных ставок, сильный отчет о рынке труда стал отрицательным сюрпризом для рынков акций, поскольку он делает ссылку на быстрый рост процентных ставок. Индекс акций Dow Jones за день упал на 4.6%. Этим нервность рынков не ограничилась и 5 февраля индекс S&P 500 упал более чем на 4%. Это было самое большое падение за день с августа 2011 г. Во второй половине месяца настроения на рынках все же улучшились. В фокусе рынков снова оказались уверенные показатели прибыли компаний и хороший рост мировой экономики.

В конце месяца в Конгрессе впервые выступил новый руководитель Федерального резерва – Джером Пауэлл. По его оценке, в последние месяцы перспективы экономики США улучшились. И эту оценку также истолковали, как отсылку к возможному скорому повышению базовой процентной ставки со стороны Федерального резерва. В феврале демократы и республиканцы договорились о новом госбюджете на 2018/2019 финансовый год. Бюджет предусматривает существенный рост дефицита, а также увеличение госрасходов на инфраструктуру и оборону.

Финансовые результаты европейских компаний в основном превысили ожидания. Были превышены ожидания, как по обороту, так и по прибыли. Фокус рынков по большей части повернулся на политическую арену. С одной стороны, в начале марта должны были состояться парламентские выборы в Италии, в отношении которых предсказывали, что ни одна крупная политическая сила не сможет выиграть абсолютное большинство, а значит впереди ждут сложные коалиционные переговоры. Именно такой результат и был получен в начале марта. С другой стороны, ожидалось решение немецких социал-демократов о формировании правительственной коалиции с христианскими демократами. В начале марта это решение было одобрено 2/3 голосов.

Премьер-министр Японии Синдзо Абэ продлил мандат действующего руководителя центробанка Куроды на еще один срок. В первом выступлении в новом сроке в должности Курода заявил, что в 2019 г. может быть начата дискуссия об уменьшении стимулирующих мер со стороны центробанка. Для рынков это заявление стало своего рода сюрпризом. За месяц йена окрепла относительно евро почти на 4%. Японские рынки акций потеряли примерно столько же. Поэтому доходность японских акций в евро была около нуля.

В Китае были отменены ограничения по продолжительности срока нахождения в должности председателя республики. Для действующего председателя Си Цзиньпина это открывает возможность долгосрочно оставаться у власти. Индекс уверенности руководителей по снабжению в производственном секторе Caixin немного вырос и достиг 51.6 пунктов. Китайский новый год сделал толкование экономической статистики за этот период несколько сложнее обычного.

В феврале в портфеле акций нашего фонда лучший результат показали акции стран Балтии (+0.9%). Все показатели доходности рассчитаны на основе евро. Благодаря движению валют в плюсе остался месячный результат японских акций (+0.2%). Рынки акций США потеряли в стоимости 2.1%, акции Западной Европы - 3.9%. Среди развивающихся регионов лучший результат показали турецкие акции (-0.4%). В основном же негативные настроения настигли в полной мере и рынки акций развивающихся регионов. Если латиноамериканские акции завершили месяц с падением в 2%, то акции развивающейся Азии упали на 3.4%, а восточноевропейские акции потеряли 5.4%.

Нервность рынков акций в какой-то степени перекинулась и на кредитные рынки. Немного выросла рискованная маржа, как на облигации высокого, так и более низкого кредитного качества. В феврале процентные ставки на большинство гособлигаций еврозоны снизились, но при рассмотрении с начала года они все же выросли. Процентные ставки по 2-летним немецким облигациям в феврале снизились на 7 базовых пунктов, по 10-летним – на 4 базовых пункта. Таким образом, с точки зрения цен на гособлигации еврозоны месяц был позитивным. В Соединенных Штатах продолжился рост процентов по гособлигациям. Например, процентная ставка по 10-летним облигациям завершила месяц вблизи 2.9%, что является самым высоким уровнем с начала 2014 г. При этом с начала текущего года ставка выросла уже почти на 50 базовых пунктов.

Перспективы

Удельный вес акций в фонде был снижен до стратегически нейтрального уровня. Мы считаем, что факторы, оказывающие и не оказывающие поддержку рынкам акций, находятся в равновесии. Рост мировой экономики остается сильным, однако, в перспективе ближайших кварталов он может немного замедлиться. В четвертом квартале экономические результаты компаний во всех крупных регионах были отличными. Уровень цен акций остается более привлекательным по сравнению с уровнем цен облигаций. В то же самое время настроения на рынках акций явно ухудшились. Растущий протекционизм может принести отрицательные последствия для многих компаний и секторов экономики.

Мы уменьшили удельный вес акций развивающихся рынков до нейтрального уровня и увеличили удельный вес европейских акций также до нейтрального уровня.

После быстрого роста процентных ставок по гособлигациям и некоторого роста инфляционных ожиданий долгосрочные облигации стали несколько более привлекательными. В то же время, реальная процентная ставка по немецким гособлигациям по-прежнему отрицательная, а реальная ставка по 10-летним облигациям США находится на существенно более низком уровне по сравнению со средней за последнее десятилетие. Мы находимся в ситуации, когда дефицит бюджета США резко растет, а предложение гособлигаций увеличивается. Вероятно, инфляционные ожидания еще вырастут. Это может привести и к росту номинальных процентных ставок облигаций. Поэтому мы по-прежнему занимаем защитную позицию относительно роста процентных ставок и сохраняем среднюю продолжительность облигаций до погашения короткой.

Сложно представить дальнейшее снижение рискованной маржи по корпоративным облигациям инвестиционного уровня в еврозоне, а также по облигациям развивающихся рынков. Уменьшение стимулирующих мер со стороны центробанков в этом году может привести к некоторому росту маржи. В то же время, процентные ставки по корпоративным облигациям все же выше, чем по гособлигациям с низким уровнем риска. В условиях сильной экономики ожидается, что доходность корпоративных облигаций и облигаций развивающихся рынков будет выше доходности гособлигаций с низким уровнем риска.

*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.