

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

Отчет фонда | По состоянию на 31 марта 2018

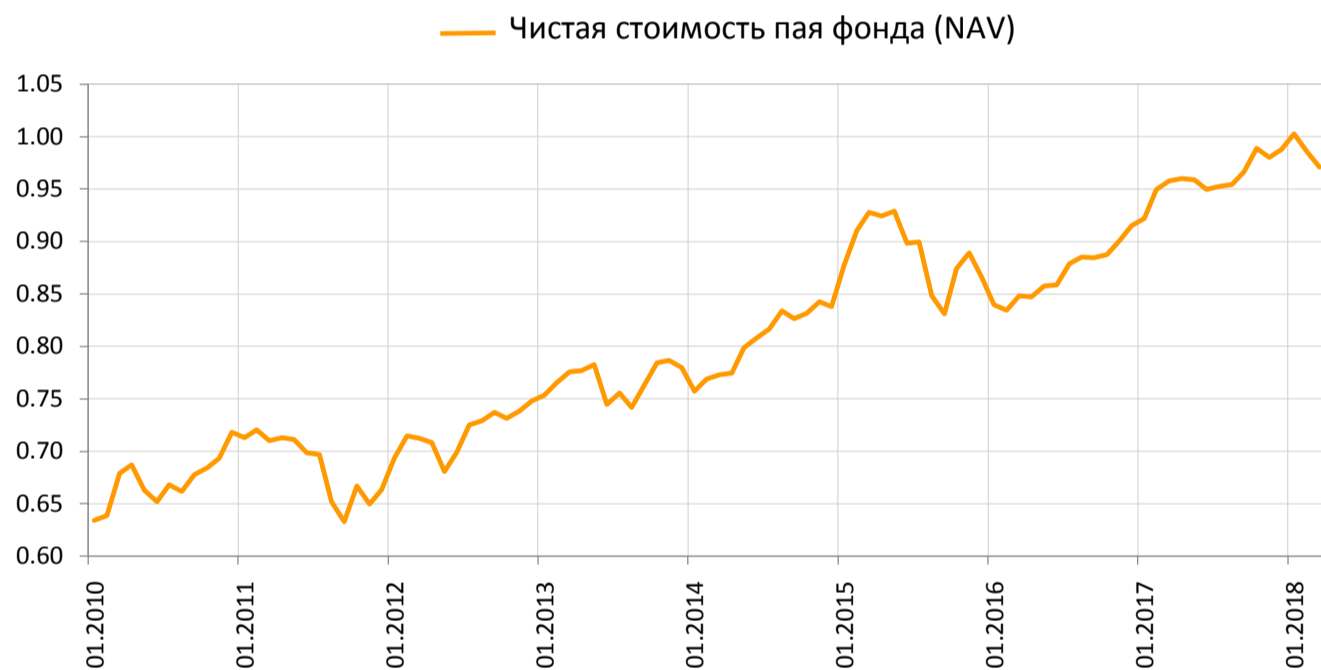
Инвестиционные принципы

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	266 956 207 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.97098 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	-1.7%	-1.5%	-1.7%	1.4%	14.5%	4.6%	25.1%
Доходность за год				1.4%	7.0%	1.5%	5.2%

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 (%)

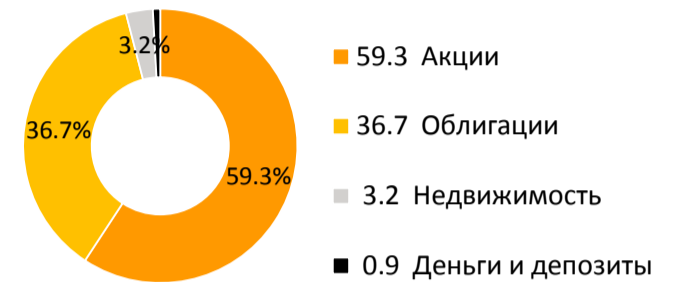
Распределение портфеля акций	Доля
Swedbank Robur Access Asien	6.3
Luxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan	4.6
AMUNDI MSCI EM LATIN AMERICA UCITS ETF (EUR)	2.9
Luxor Eastern Europe Index ETF	1.8
iShares MSCI Turkey UCITS ETF	1.1
Распределение портфеля облигаций	
Government of France 1.000% 25.05.2018 (EUR)	9.0
Spain 4.6%, 30.07.2019 (EUR)	3.7
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	2.6
Italy Buoni Poliennal 4.5% 01.03.2019	2.4
France 1.000%, 25.05.2019 (EUR)	1.4

Степень риска

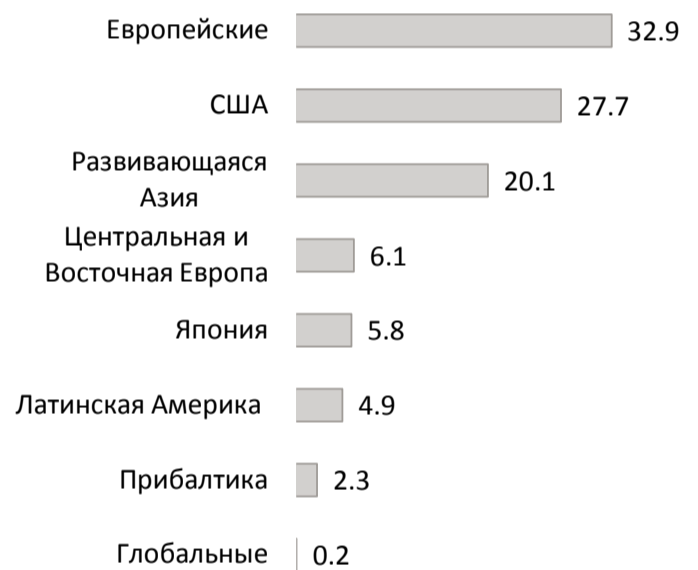


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Состав активов (%)



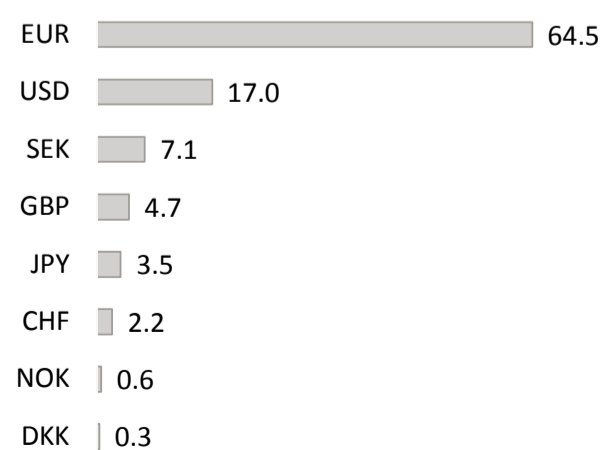
Распределение портфеля акций по регионам (%)



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 марте составила -1.5%. Доходность с начала года составляет -1.7%.

Обзор рынка

В марте тон на финансовых рынках задавали сообщения о введении торговых ограничений, начало которым положили США. Рисковые аппетиты инвесторов заметно снизились, поскольку в течение месяца подобных сообщений было много, в том числе и противоречащих друг другу, а также поскольку ситуация была в самом начале, перспективы возможного развития ситуации, из которой могла бы развиться торговая война, были неясны. Поэтому в марте выросла маржа за риск для облигаций, а индексы акций основных регионов потеряли в стоимости. На фоне негативных новостей о различных компаниях наблюдалась повышенная волна продаж акций технологического сектора. Облигации с низким уровнем риска поднялись в цене, т.е. процентные ставки по европейским гособлигациям в основном снизились.

В начале марта президент США Трамп сообщил о намерении установить тарифы на ввоз алюминия и стали. Тарифы влияют лишь на небольшую часть импорта США, поэтому их непосредственное влияние на рост экономики и на инфляцию маргинально. Негативное влияние на финансовые рынки было вызвано, скорее, риском дальнейшего установления торговых ограничений, которые могли бы оказать большее влияние на экономику. В течение месяца торговые партнеры США сообщили о введении ответных мер. Например, Китай сообщил, что 106 наименований товаров, импортирующихся из США, будут облагаться 25% таможенным сбором. Этот тариф касается экспорта США в размере примерно 50 миллиардов долларов.

В начале марта индекс уверенности руководителей по закупкам в промышленном секторе ISM вырос до самого высокого показателя в этом цикле - 60.8 пунктов. В начале апреля индекс немного снизился, но все же остался на уровне, говорящем об уверенном экономическом росте. Во второй половине марта Федеральный резерв США в первый раз под руководством Джерома Пауэлла повысил базовую процентную ставку на 0.25%. Этот шаг был ожидаем, как рынками, так и аналитиками. Технологический сектор, в последние годы демонстрировавший уверенную доходность выше средней по рынку, в течение мая был очень слабым. Общественность узнала о неправомерном использовании данных пользователей Facebook в ходе кампании по выборам президента США. На повестке дня снова остро встал вопрос о возможных новых и требующих высоких расходов для технологических компаний законодательных актов.

Статистика еврозоны говорит о вероятном замедлении быстрого роста экономики. Мартовский индекс чувства уверенности руководителей по закупкам в промышленном секторе и в секторе услуг оказался несколько ниже. Индекс промышленного сектора упал до 56.6, а сектора услуг – до 54.9 пунктов. Оба индекса все же остаются четко выше уровня 50 пунктов, который говорит о росте. В начале марта в Италии прошли выборы, на которых результат выше ожидаемого оказался у экстремистских партий - «Лиги севера» и движения «Пять звезд». Последнее получило самое большое число мест в парламенте. В то же время, ни одна из партий или выборных коалиций не получила необходимого большинства для формирования правительства. Скорее всего, впереди ожидаются длительные коалиционные переговоры. Не исключена также вероятность новых выборов.

На пресс-конференции по итогам заседания Европейского Центробанка 08 марта более не звучало заявлений о готовности при необходимости увеличить программу скупки облигаций. Давно ожидаемый участниками рынка шаг был риторически смягчен Драги. В качестве первой реакции и процентные ставки, и курс евро снизились.

Рост потребительских цен в Китае в феврале был быстрее, чем ожидалось (2.9%). Существует вероятность, что это может быть сезонным влиянием и что в последующие месяцы инфляция замедлится. В Японии вновь стал актуальным политический скандал «Моритомо», который касается премьер-министра Шинзо Абэ и его супруги. Не исключено, что из-за скандала премьер-министр Абэ может не стать в третий раз лидером Либерально-демократической партии на выборах, которые пройдут в сентябре.

В сентябре лучший результат в нашем портфеле акций снова показали акции стран Балтии (-0.6%). Все показатели доходности рассчитаны на основе евро. Рынки акций США потеряли 3.4% стоимости, а западноевропейские упали на 2.0%. Акции японских компаний также завершили месяц с минусом (-3.1%). Среди развивающихся регионов лучший результат был у латиноамериканских акций (-1.9%). Акции развивающейся Азии упали на 2.5%, а восточноевропейские акции потеряли 4.6% стоимости. Падение турецких акций составило 8.4%.

Снижение рискованного аппетита инвесторов отразилось и на кредитных рынках. Рисковая маржа выросла, как для облигаций более высокого, так и низкого кредитного качества. Новые эмоции снизили привели к росту рискованной маржи и для европейских облигаций инвестиционного уровня. Плохое настроение в отношении рискованных активов привело к росту рискованной маржи и на развивающихся рынках. В марте процентные ставки по государственным облигациям еврозоны снизились, что говорит о желании инвесторов разместить свои средства в более надежные активы несмотря на их сверхнизкую, а местами и глубоко отрицательную, доходность. В марте процентная ставка по 2-летним немецким гособлигациям упала на 7 базовых пунктов, по 10-летним – на 16 пунктов. Таким образом, для цен на гособлигации еврозоны месяц оказался позитивным.

Перспективы

В начале апреля мы снизили удельный вес акций в портфеле до уровня несколько ниже нейтрального. Тактические модели в отношении перспектив рынков акций изменились на более негативные по сравнению с прежними. С точки зрения рынков акций перспективы экономики из положительных стали нейтральными. Мировой рост экономики остаётся очень сильным, однако есть вероятность, что он замедлится. Как правило, для акций более благоприятен период ускорения экономического роста. Начинаясь вскоре сезон публикации прибыли обещает быть позитивным, что является фактором, который окажет поддержку рынкам акций. Поддержку рынкам оказывает также крупномасштабный выкуп акций, прежде всего, со стороны компаний США, а также увеличение капитальных вложений благодаря налоговой реформе в США.

Очень большим риском для мировой экономики и для рынков акций может стать дальнейшее расширение торговых ограничений со стороны США и ответные меры торговых партнеров США. Несмотря на то, что объявленные торговые ограничения существенно не влияют на экономику, вопрос скорее заключается в дальнейшей эскалации торговой войны.

В марте вместе со снижением цен на рискованные активы существенно снизились процентные ставки по надежным гособлигациям. В то же время инфляционные ожидания существенно не уменьшились. Мы считаем вероятным, что в условиях уверенного экономического роста и циклически ускоряющейся инфляции процентные ставки по облигациям могут немного вырасти относительно нынешнего уровня. Поэтому позиционно мы по-прежнему защищены от роста процентных ставок и сохраняем средний срок до погашения в портфеле коротким.

По сравнению с самым низким уровнем в январе рискованная маржа корпоративных облигаций еврозоны с инвестиционным рейтингом выросла почти на 20 базовых пунктов. Вырос и уровень процентных ставок. Мы считаем, что это вид вложений предлагает несколько улучшенное соотношение риска и дохода по сравнению с началом года. В текущем году мы ожидаем, что доходность корпоративных облигаций будет лучше, чем государственных. Поддержку облигациям развивающихся стран оказывает более привлекательный уровень процентных ставок по сравнению с корпоративными облигациями. В условиях сильного экономического роста платежеспособность государств в основном улучшается. Поэтому перспективы этого вида вложений положительные.

*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.