

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

Отчет фонда | По состоянию на 30 июня 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
Год основания	2010
ISIN	EE3600103248
Чистая стоимость активов фонда	287 558 411 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.98190 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	-0.6%	-1.0%	1.1%	3.4%	14.4%	9.3%	31.9%
Доходность за год				3.4%	6.9%	3.0%	5.7%

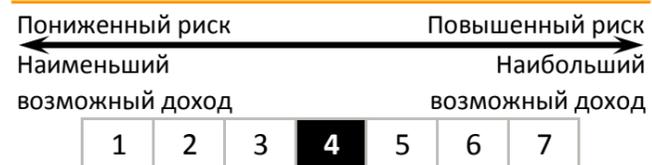
Год	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Доходность	12.3%	-7.6%	12.7%	4.2%	7.5%	3.4%	5.7%	7.9%

Волатильность доходности (данные за 3 года) 6.6%

Крупные инвестиции (%)

Распределение портфеля акций	Доля
Swedbank Robur Access Asien	5.9
Lyxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan	4.8
AMUNDI MSCI EM LATIN AMERICA UCITS ETF	2.6
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF	2.2
Lyxor Eastern Europe Index ETF	1.8
Распределение портфеля облигаций	
France Government 1.000% 25.11.2018	9.8
Government of Spain 4.6% 30.07.2019	3.5
Government of France 1.000% 25.05.2019	2.7
Government of Italy Buoni Poliennal 4.5% 01.03.2019	2.2
Government of Austria RAGB 0.250% 18.10.2019	2.1

Степень риска



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

Состав активов (%)



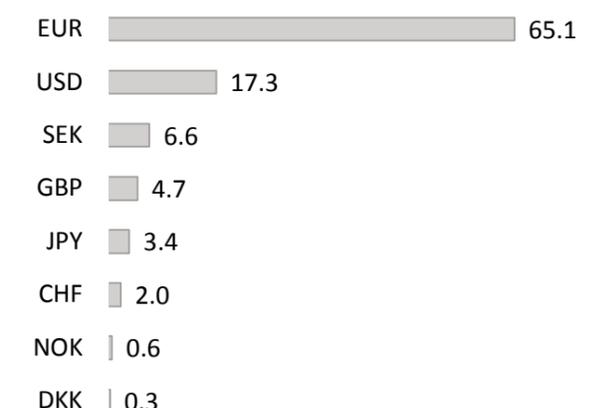
Распределение портфеля акций по регионам (%)



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.

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

Отчет фонда | По состоянию на 30 июня 2018

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в июне составила -1.0%. Доходность с начала года составляет -0.6%.

Обзор рынка

Июнь не принес инвесторам оптимизма. Финансовые рынки в основном были слабыми. Несмотря на то, что политическая неопределенность в еврозоне несколько снизилась после утверждения нового правительства Италии, мировая торговая война в июне набрала новые обороты. Тем не менее, акции развитых регионов завершили месяц с результатом близким к нулевому. Для акций развивающихся рынков и рискованных облигаций месяц был более болезненным. Премии за риск по рискованным облигациям выросли. В июне прошли заседания центробанков США, еврозоны и Японии по вопросам денежной политики. Их результаты не стали неожиданностью для участников рынка. В течение месяца курс евро относительно доллара США остался без изменений.

В начале июня политическая ситуация в Италии немного стабилизировалась. К работе приступило коалиционное правительство движения Пяти звезд и Лиги Севера во главе с премьер-министром Джузеппе Конте. Заявления министров нового правительства, поддерживающие евро, также успокоили финансовые рынки. Все же неопределенность, связанная с Италией, остается большой. Многие прогнозируют, что новое правительство будет недолговечным. Если бы новые выборы проходили бы сейчас, то согласно опросам общественного мнения популистские партии получили бы еще большую поддержку. Индекс уверенности руководителей по снабжению промышленного сектора еврозоны снова немного уменьшился, однако остается на уровне, который однозначно говорит о росте. В июне индекс был равен 54.9 пунктам. Индекс сектора услуг вырос до самых высоких за последние месяцы отметок. Это означает, что рост экономики еврозоны может снова ускориться. На заседании Европейского Центробанка также отмечалось, что замедление темпов экономического роста может быть временным явлением.

Индекс уверенности руководителей по закупкам промышленного сектора в США снова вырос. Высокий показатель индекса (60.2 пунктов) говорит о продолжающемся быстром росте в промышленности США. После весеннего снижения индекс уверенности в секторе услуг США в мае-июне резко вырос. Рынок труда США также по-прежнему остается сильным. И в мае, и в июне было создано свыше 200 тысяч новых рабочих мест. Федеральный Резерв США ожидаемо повысил базовую процентную ставку на 25 базовых пункта. Белый Дом опубликовал детальный список китайских товаров, на которые с начала июля распространяются таможенные пошлины. В ответ Китай обнародовал ответные меры, в том числе и таможенные пошлины на товары США. Из последующего заявления администрации США следовало, что не исключено введение новых пошлин на китайские товары и, например, ограничения на китайские инвестиции в технологические компании США. Подобные заявления делают настроения на финансовых рынках весьма отрицательными, хотя сегодня еще рано говорить, какими будут последствия для реальной экономики.

В этом году китайские акции очень слабы. Причина, с одной стороны, в замедлении экономического роста. Слабыми были как инвестиции в основное имущество, так и розничные продажи. С другой стороны, влияют опубликованные торговые ограничения на китайские товары. В июне также снизился курс ренминби. Рынок акций Турции остается одним из самых слабых вот уже несколько месяцев подряд. Эрдоган выиграл президентские выборы уже в первом круге, а его партия ПСП (Партия Справедливости и Развития, АКР) вместе с партнерами по коалиции получила большинство в парламенте. Тем не менее, у инвесторов по-прежнему много вопросов относительно способности к продолжению экономической и денежной политики. В последующие месяцы одним из ключевых слов станет независимость центробанка Турции, т.е. будет ли у Эрдогана больше влиять на решения центробанка. Активы Латинской Америки также были слабы. В октябре в Бразилии пройдут выборы. Против кандидата, который был бы предпочтителен с точки зрения финансовых рынков, - бывшего губернатора Сан Пауло Алкмин выдвинуты серьезные обвинения в коррупции. Важным моментом является реализация пенсионной реформы в стране, однако на данный момент это очень маловероятно.

В июне лучший результат в портфеле акций нашего фонда продемонстрировали Балтийские акции (+1.2%, все показатели доходности рассчитаны на основе евро). На Таллинскую биржу с публичным предложением успешно вышел Таллиннский порт (Tallinna Sadam). Несмотря на введение торговых ограничений в июне в плюсе остался и индекс акций США (+0.6%). Прочие инвестиции нашего фонда в акции завершили месяц с минусом. Если европейские акции потеряли 0.7%, то японские упали в цене на 2.6%. Причем, большая часть падения приходится на ослабление курса йены. По сравнению с другими развивающимися регионами с довольно стабильным результатом завершили месяц рынки акций Центральной и Восточной Европы (-1.2%). И акции Турции, и акции развивающейся Азии потеряли в среднем 4.8% цены. Латиноамериканский рынок акций в целом ослаб на 3.1%, при этом мексиканские акции выросли в цене.

Европейский кредитный рынок оставался беспокойным. На общие настроения влияло, как происходящее в Италии, так и тематика торговой войны. В то же время Европейский Центробанк подал позитивный сигнал о том, что базовые процентные ставки не будут повышаться раньше осени 2019 г. Как ожидалось, было объявлено о прекращении программы скупки активов к концу текущего года. Рисковые премии выросли как для облигаций инвестиционного уровня, так и для облигаций с более низким кредитным качеством. Это означает, что в течение месяца и корпоративные облигации европейских компаний, и государственные облигации развивающихся регионов потеряли в стоимости.

Рисковая маржа итальянских и других так называемых периферийных государственных облигаций еврозоны, которая резко выросла в мае, снизилась в июне благодаря уменьшению политической неопределенности. Процентные ставки по государственным облигациям Германии маргинально снизились по сравнению с уровнем начала месяца. Процентные ставки по гособлигациям США достигли состояния, когда разница между ставками по 10- и 2-летним облигациям составляет чуть больше 30 базовых пунктов. Такой минимальной она не была на протяжении последних десяти лет. Рынки обращают большое внимание на наклон кривой доходов, поскольку исторически подобная кривая процентных ставок предшествовала экономическому кризису.

Перспективы

Большая часть краткосрочных сигналов нашей тактической модели на краткосрочный период касательно рынков акций скорее нейтральная или негативная. Однако рынки акций по-прежнему опираются на уверенные перспективы мирового экономического роста, высокую прибыль, прежде всего, в США и более привлекательный по сравнению с облигациями уровень цен. Существенным фактором риска остается т.н. торговая война, ее возможная эскалация и ведение дополнительных тарифов со стороны администрации США для партнеров по торговле. Исходя из вышесказанного мы сохраняем долю акций относительно облигаций на нейтральном уровне.

В региональном ключе мы отдаем предпочтение рынку акций США перед акциями развивающихся регионов. Фондовый рынок США опирается на сильный рост экономики и прибыль компаний. Отрицательными факторами влияния на акции Латинской Америки остаются политические риски в связи с приближающимися выборами президента в Бразилии. Для азиатских акций отрицательным фактором является возможная эскалация торговой войны, замедление роста в Китае и курс ренминби, оказавшийся под давлением. Рост процентных ставок в США также является общим отрицательным фактором для рынков акций развивающихся регионов.

Мы ожидаем увидеть ускорение экономического роста в Европе в ближайшие кварталы. Мы считаем вероятным, что в условиях сильного роста экономики и циклически скорее увеличивающейся инфляции процентные ставки по облигациям вырастут относительно нынешнего уровня. В то же время тема торговой войны и политические риски в Италии удерживают процентные ставки по облигациям с низким уровнем риска низкими. Поэтому у нас защитная позиция относительно роста процентных ставок, средний срок до погашения облигаций в портфеле короткий.

По сравнению с самым низким уровнем января рискованная маржа по корпоративным облигациям еврозоны инвестиционного уровня значительно выросла. Таким образом, мы считаем, что данный вид имущества предлагает несколько лучшее соотношение риска и дохода, чем это было в начале года. Мы по-прежнему ценим облигации развивающихся рынков, хотя рост процентных ставок в США и в Европе может отрицательно повлиять на этот вид имущества.

*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.