

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

Отчет фонда | По состоянию на 31 августа 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	303 715 502 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.99973 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	1.2%	-0.3%	0.8%	4.7%	13.0%	17.9%	34.8%
Доходность за год				4.7%	6.3%	5.6%	5.3%

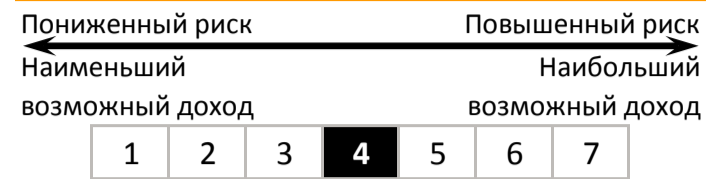
Год	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Доходность	12.3%	-7.6%	12.7%	4.2%	7.5%	3.4%	5.7%	7.9%

Волатильность доходности (данные за 3 года) 5.6%

Крупные инвестиции (%)

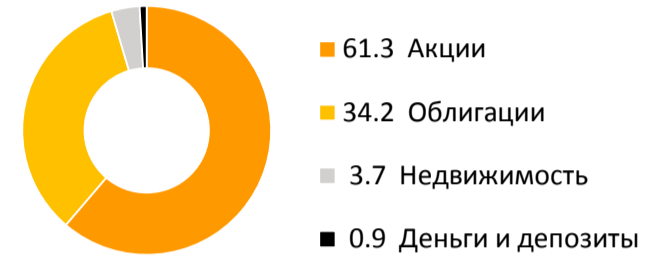
Распределение портфеля акций	Доля
Swedbank Robur Access Asien	7.7
Lyxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan	4.5
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF	2.9
AMUNDI MSCI EM LATIN AMERICA UCITS ETF	2.8
SPDR S&P 500 ETF TRUST	2.7
Распределение портфеля облигаций	Доля
France Government 1.000% 25.11.2018	8.0
Government of Spain 4.6% 30.07.2019	3.1
Government of France 1.000% 25.05.2019	3.1
Government of Italy Buoni Poliennal 4.5% 01.03.2019	2.1
Government of Austria RAGB 0.250% 18.10.2019	2.0

Степень риска



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

Состав активов (%)



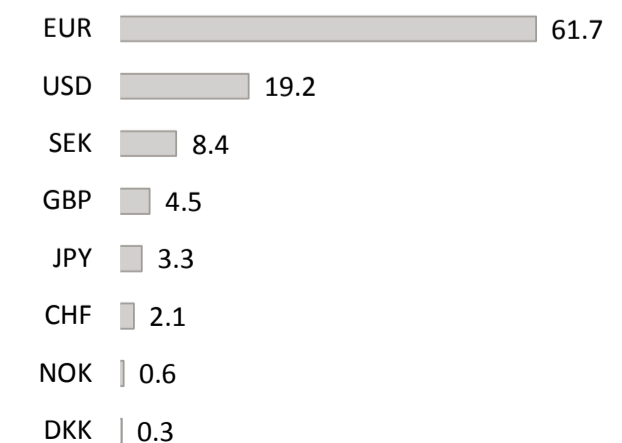
Распределение портфеля акций по регионам (%)



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 31 августа 2018

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в августе составила -0.3%. Доходность с начала года составляет 1.2%.

Обзор рынка

Август принес на финансовые рынки довольно нервные настроения. Это особенно было заметно в развивающихся регионах. Европейские финансовые рынки также находились под давлением, как из-за обсуждения бюджета в Италии, так и из-за возможной связи европейского банковского сектора с рынком ценных бумаг Турции, где царит сильное давление продаж. За месяц индекс турецких акций, рассчитанный в евро, потерял 28.3%. При этом лира ослабла относительно евро на 24%. Рынки акций США, напротив, в течение месяца наслаждались статусом «надежной гавани». Стоимость акций и облигаций в США в основном выросла.

Индекс уверенности руководителей по снабжению промышленного сектора еврозоны немного ослаб по сравнению с июлем. Вероятно, что рост в промышленном секторе стабилизируется. Показатели инфляции, обнародованные в середине августа, остались стабильными и не принесли сюрпризов. В фокусе были переговоры по бюджету в Италии. Разные представители коалиции выдавали противоречащие сообщения о возможном размере дефицита. Это создало давление на гособлигации Италии. В конце месяца Fitch снизил перспективы рейтинга Италии со стабильного на негативный. Во втором квартале рост прибыли и объемов продаж европейских компаний в основном соответствовал ожиданиям. При этом рост объемов продаж был очень сильным.

Индекс уверенности промышленного сектора США сделал неожиданный скачок и вырос более чем на 3 пункта до уровня 61.3. Составные компоненты индекса также были мощными. Это относится и к новым заказам. В августе многие крупные компании США опубликовали результаты по прибыли и продажам. Как и в первом квартале, результаты были, безусловно, замечательными. В среднем во втором квартале прибыль компаний выросла на 25%, а оборот на почти 10%. Это привело к росту индекса акций США на новую рекордную высоту.

В течение месяца под усиленным вниманием находилась Турция. По существу, и лира, и турецкие облигации, и акции были в свободном падении. В текущем году турецкая лира является одной из самых слабых валют. С начала года она упала по отношению к евро более чем на 40%. Причем падение только в августе достигло 24%. Ухудшение дипломатических отношений между США и Турцией, а также введение санкций относительно Турции, отрицательно повлияло на рынки. Инвесторы ждали конкретных шагов по борьбе с высокой инфляцией от турецкого центробанка и правительства. До сих пор принятые меры были скорее косметическими.

Давление на развивающиеся рынки продолжилось. Кроме Турции месяц стал чрезвычайно негативным и для Бразилии. Оптимизм рынков относительно возможности кандидата-реформиста Джеральдо Алкмина выйти во второй круг президентских выборов несколько уменьшился. Сильное давление оказывалось также на аргентинскую валюту. Чтобы остановить падение валюты Центробанк Аргентины поднял процентные ставки до целых 60%. Кроме того, Аргентина в рамках программы помощи запросила у Международного Валютного Фонда ускорить осуществление платежей. Рынки акций развивающейся Азии достаточно хорошо выдержали общее нервное напряжение. На данный регион может сильно повлиять возможное решение США установить в начале сентября дополнительные таможенные пошлины на импорт товаров из Китая на сумму 200 миллиардов долларов США. Положительный прогресс был достигнут на переговорах о свободной торговле между США и Мексикой.

В портфеле акций нашего пенсионного фонда в августе лучшую доходность продемонстрировали акции США (+4.2%). Все показатели доходности рассчитаны на основе евро. Хорошо шли дела и у японских акций (+1.2%). Рост в Японии опирается на сильный американский рынок акций, хотя возможное введение тарифов на китайские товары со стороны США отрицательно повлияло на настроения в конце месяца. Рынки акций Западной Европы потеряли 2.3%, а цены на восточноевропейские акции остались на уровне начала месяца. Индекс акций Турции в местной валюте снизился на 4.6%, а в евро потерял 28.3%. В середине августа была продана позиция в турецких акциях. Сильно потеряли в цене и латиноамериканские акции (-7.5%). Индекс акций стран Балтии упал на 2.4%, развивающейся Азии - всего на 0.1%.

На кредитных рынках немного выросла рисковая маржа, как по облигациям инвестиционного уровня, так и по облигациям более низкого рейтинга. В нервной среде государственные облигации с низким риском стали привлекательными для инвесторов. Процентные ставки по 2-летним немецким гособлигациям снизились на 5 базовых пунктов, по 10-летним на 12 базовых пунктов. Рисковая маржа по государственным облигациям Италии, противоположно аналогичным по сроку до погашения немецким гособлигациям, резко выросла. Например, рискованная маржа по 2-летним облигациям равна 0.77%. Это происходит потому, что инвесторы боятся увеличения дефицита бюджета в ближайшие годы.

Перспективы

Мы удерживаем уровень акций на уровне выше обычного. Рост мировой экономики продолжается уверенными темпами, хотя в некоторых регионах, например, в развивающейся Азии, экономический рост замедляется. Прибыль второго квартала превзошла ожидания аналитиков в самой большой мере начиная с 2010 г. Существенным риском для рынков акций является нарастание торговой войны. Не исключено, что в начале сентября США введет дополнительные пошлины на импорт китайских товаров в размере 200 миллиардов долларов. Уровень цен акций более привлекателен, чем уровень цен облигаций.

В региональном разрезе мы сохраняем пониженную долю в турецких акциях и увеличенную долю в акциях США. Турция структурно идет по отрицательной траектории. Руководство до сих пор не предприняло многие возможные меры, чтобы остановить инфляцию и падение лиры.

Наш портфель облигаций позиционирован на защиту от возможного повышения процентных ставок. Мы сохраняем средний срок до погашения облигаций коротким. Реальные процентные ставки в Европе очень низки. Процентные ставки по немецким облигациям и по облигациям других стран ядра еврозоны также очень низки по сравнению с макроэкономическими показателями. Надеемся, что переговоры по бюджету Италии пройдут умеренно позитивно. Как следствие, надеемся, что процентные ставки по облигациям основных европейских стран пойдут в ногу с общей макроэкономической ситуацией и немного увеличатся. По нашим оценкам продолжающийся рост экономики и медленное ускорение инфляции могут привести к росту процентных ставок по гособлигациям во второй половине года.

В нынешнем году на кредитных рынках произошел рост рискованной маржи. Маржа приблизилась к исторически средним значениям. Экономический рост в Европе, скорее, стабилизируется. Поэтому мы положительно настроены относительно перспектив кредитных рынков. Мы также смотрим с оптимизмом на перспективы выбранных облигаций развивающихся рынков, хотя в настоящий момент настроения относительно многих развивающихся рынков весьма негативные.

*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.