

Пенсионный фонд Swedbank V2 (Стратегия роста)

31 января 2016

Инвестиционные принципы

Пенсионный фонд Swedbank V2 (Стратегия роста) – это договорной инвестиционный фонд, созданный для обеспечения добровольной накопительной пенсии. Целью Фонда является долгосрочный рост его активов и обеспечение посредством этого дополнительного дохода владельцам паев Фонда после их выхода на пенсию. Фонд вкладывает до 60% своих активов в ценные бумаги с риском акций. 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 | 2003 |
| Чистая стоимость пая фонда (NAV) | 1.0007 EUR |
| Чистая стоимость активов фонда | 19 083 349 EUR |
| Плата за управление | 1.3% |
| Плата за вступление в фонд | 1.0% |
| Плата за выход из фонда | 1.0% |

Доходность Фонда*

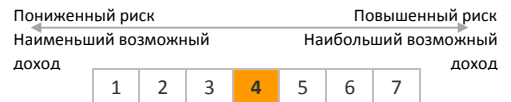


| | с начала года | 1 месяц | 3 месяца | 1 год | 2 года | 3 года | 5 лет | с создания |
|-------------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Доходность* | -2.3% | -2.3% | -3.0% | -3.7% | 8.6% | 9.9% | 19.0% | 56.4% |
| В расчете на год | | | | -3.7% | 4.2% | 3.2% | 3.5% | 3.7% |
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
| Доходность* | -39.0% | 15.0% | 10.5% | -4.6% | 12.4% | 4.2% | 6.5% | 2.3% |

Крупные инвестиции

| | |
|---|-------------|
| Распределение портфеля акций | Доля |
| Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA | 8.0% |
| iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF | 7.3% |
| Swedbank Robur Access Asien | 6.1% |
| UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF | 5.8% |
| iShares MSCI EMU UCITS ETF | 3.1% |
| Распределение портфеля облигаций | Доля |
| Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I | 5.0% |
| Bluebay Inv Grade Bond Fund | 4.9% |
| iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged | 4.8% |
| Lithuania EUR 0.30% 20.05.2018 | 2.1% |
| Deposit - Swedbank AS (EUR) | 1.6% |

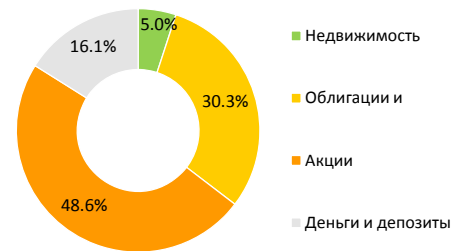
Степень риска



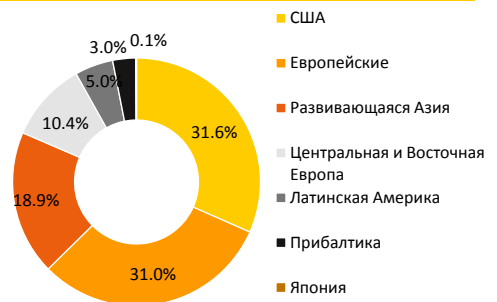
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 6.5%

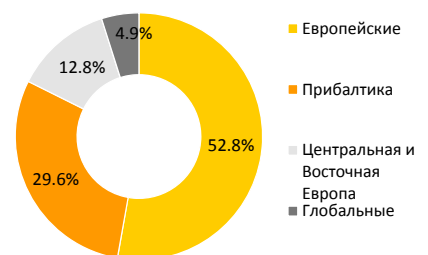
Структура портфеля



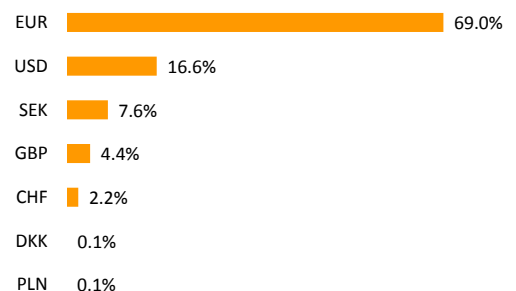
Распределение портфеля акций по регионам



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.

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.

Пенсионный фонд Swedbank V2 (Стратегия роста)

31 января 2016

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank V2 в январе составила -2.3%. Доходность с начала года составляет -2.3%.

Обзор рынка

Для первого месяца года на финансовых рынках были характерны весьма осторожные настроения. На фоне быстрого снижения рисков аппетита инвесторов поднялись в цене облигации с высоким рейтингом. Цены акций как развивающихся, так и развитых регионов снизились. Причем, цены на развивающихся рынках снизились в большей степени, чем на развитых. В январе облигации инвестиционного уровня кредитного качества, входящие в наш портфель, оказались в плюсе, не смотря на заметный рост рисков премий облигаций и одновременное снижение процентных ставок. Основными темами января стали ситуация на рынке акций Китая и его экономика, а также снижающаяся и весьма волатильная цена нефти. Цена нефти в январе установила новый рекорд минимального значения - 27,9 долларов. Среди инвесторов пока не сложилось общее понимание того, как низкая цена нефти влияет на рост мировой экономики. С точки зрения портфеля акций фонда мы начинали год с очень осторожным настроением, удельный «недовес» акций составлял -14,5% от общего объема фонда. По нашим оценкам к середине месяца страх перед глобальным кризисом превысил прогнозы, которые можно сделать исходя из реальной экономической картины. В такой ситуации мы стали постепенно покупать дешевые акции. Месяц завершился с небольшим недодовесом по акциям в портфеле фонда. Мы будем придерживаться такого же подхода и в феврале. Макроэкономические индикаторы США в некоторой степени ослабли. Укрепление доллара и снижение капитальных вложений в энергетическом секторе оказывают отрицательное влияние на экспортные возможности промышленного сектора. Индекс руководителей по закупкам в январе маргинально уменьшился до 48,2 пунктов. Заказы на товары долгосрочного потребления в декабре были не на высоте, спад составил 5,1% по сравнению с прошлым годом. В сфере услуг продолжается рост. Тем не менее, индекс руководителей по закупкам в секторе услуг в январе снизился до 53,5 пунктов. Данные, опубликованные в начале февраля, позволяют считать, что тенденции на рынке труда были разнонаправленными. В январе было создано меньше рабочих мест, чем ожидалось (151 000). В сторону существенного уменьшения были пересмотрены аналогичные показатели декабря. Тем не менее, количество заявлений на получение пособий по безработице в США в течение последних кварталов стабильно оставалось ниже 300 000. Рост ВВП США в четвертом квартале составил 0,7% на годовой основе. Медленный рост складских запасов, внешняя торговля и низкие инвестиции в частном секторе отрицательно сказались на росте экономики. Рост экономики еврозоны также подавал признаки снижения. Индекс уверенности руководителей, как в секторе услуг, так и в производственном секторе, в январе немного снизились. Значения индексов остались на уровне, свидетельствующем о росте. Индекс уверенности в секторе услуг составил 53,6 пунктов, в производственном секторе – 52,3 пунктов. Ускорение инфляции в еврозоне соответствовало ожиданиям и составило 0,4%. Учитывая снижающиеся цены на сырье, весьма вероятно, что темпы инфляции в ближайшие месяцы замедлятся. Президент Европейского Центробанка Драги также упомянул о слабых показателях инфляции в январе. Тем самым он дал понять, что не исключен пересмотр нынешних мер денежной политики, а также изменения в денежной политике уже в марте для большего стимулирования экономики. Тенденции усиления на долговых рынках поддерживают рост экономики еврозоны. Исследование центробанка говорит о том, что спрос на кредиты, как со стороны компаний, так и со стороны частных лиц, растет. Потребительские настроения также сильны. Замедление в экономике Китая оставалось в фокусе участников рынка. В начале января снова резко ослаб курс ренминби относительно доллара. В свободное падение также ушли акции, которые в основном торгуются среди частных инвесторов на местных рынках акций Китая. Это усилило опасения рынков о существенном замедлении темпов экономического роста в Китае. Тем не менее, опубликованная в январе экономическая статистика, была не слишком слабой. В четвертом квартале ВВП снизился до 6,8% с уровня 6,9% в третьем квартале. В декабре рост промышленного производства замедлился до 5,9%. В ноябре он составлял 6,2%. Однозначно позитивно можно оценивать рост розничных продаж в декабре, достигший 11,1%.

В январе лучшим регионом в портфеле акций нашего фонда стали рынки стран Балтии. Они мало ликвидны, но в последние годы предсказуемы. Доходность в январе составила -1,6%. Все данные по доходности приведены в евро исчислении. В январе спад наблюдался на всех существенных для портфелей пенсионных фондов региональных рынках акций. Аналитики изменили прогнозы по прибыли в более пессимистичную сторону. На развитых рынках самое большое падение пережили японские акции (-8,0%). В случае с Японией мы имеем дело с рынком, чувствительным к замедлению темпов роста мировой экономики. В конце месяца сюрпризом стало решение центробанка Японии снизить процентную ставку по депозитам до отрицательного уровня. Это известие поддержало рынки. Американские акции потеряли 5,2% своей стоимости. Квартальные результаты американских компаний не впечатлили рынок, они оказались хуже ожидаемых. Европейские акции за месяц упали на 6,2%. Опубликованные данные роста в Европе за четвертый квартал в среднем оказались существенно ниже ожиданий. Отчасти эта слабость вызвана отрицательными результатами крупных компаний (UBS, Deutsche Bank, BP). Другие показатели соответствовали ожиданиям. Азиатские рынки акций за месяц упали на 7,4%, латиноамериканские – на 4,4%. Восточноевропейские акции потеряли 4,6%. В восточноевропейский регион включена также Турция, рынки акций которой негативно отличались от других рынков в прошлом году, а в январе выросли на 1,3%, предварительно пройдя через небольшое ценовое ралли. В прошлом году турецкие акции потеряли больше, чем акции других регионов. Не похоже, чтобы в цене акций в полной мере был учтен выигрыш, который Турция получает, как страна импортирующая нефть. Курс евро относительно доллара США в январе существенно не изменился (-0,3%). В январе опасения по поводу возможного замедления экономики сыграли на руку государственным облигациям промышленно развитых стран. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям в январе снизились на 14 базовых пунктов, завершив месяц с рекордными -0,49%. Проценты по 10-летним немецким государственным облигациям по итогам месяца снизились на 37 базовых пункта. Рисковые премии, как по облигациям инвестиционного уровня, так и по облигациям более низкого качества, выросли. Продолжало расти напряжение на рынке корпоративных облигаций инвестиционного уровня. Индекс корпоративных облигаций инвестиционного уровня еврозоны за месяц окреп на 1,0%. Это стало возможным благодаря снижению базовых процентных ставок. Индекс облигаций развивающихся стран, деноминированных в евро, завершил месяц с результатом около нуля.

Прогноз

Мы сохраним удельный вес акций в фонде на уровне ниже нейтрального, не смотря на то, что в январе докупали акции на фоне резкого снижения цен на рынках. Аналитики остаются пессимистичными в своих ожиданиях по прибыли. Наша модель ликвидности также говорит о негативе относительно рынков акций. Вероятно, сдвиг следующего повышения процентных ставок Федерального Резерва с марта на июнь обеспечит поддержку рынкам акций. Многие технические индикаторы краткосрочного характера также говорят скорее в поддержку рынков акций. В региональном разрезе мы сохраним высокий удельный вес акций США. В условиях падающего рынка цены акций США, как правило, снижаются меньше, чем на других глобальных рынках. Недовес в японских акциях будет сохранен. Согласно нашей модели ликвидности перспективы японских акций по сравнению с акциями других рынков слабы. Мы закрыли перевес в европейских и шведских акциях и недодовес в акциях Соединенного Королевства.

Риск изменения процентных ставок в портфеле облигаций удерживается на относительно низком уровне. Это означает, что мы отдаем предпочтение краткосрочным облигациям. Ждем, что в среднесрочной перспективе на фоне прогнозов об ускорении темпов инфляции в еврозоне начнут расти процентные ставки по долгосрочным государственным облигациям стран, составляющих ядро еврозоны (Германия, Франция, Голландия). Однако очевидно, что в ближайшие месяцы темпы инфляции в еврозоне останутся очень низкими. Что касается корпоративных долговых бумаг, то мы считаем, что снижение прибыльности, вызванное снижением цен на сырье, а также продолжающиеся финансовые сложности в энергетическом секторе США, вызванные рекордно низкой ценой на нефть, продолжат влиять на корпоративные облигации и в других регионах. В связи с ростом финансовой несостоятельности увеличились риски на кредитных рынках США. Остается актуальным возможное развитие негативных сценариев, вызванных быстрым замедлением темпов роста экономики Китая. А именно, распространение возможного дальнейшего снижения цен на сырье и ослабления экономического роста за пределами Китая. Существенный рост рисков маржи в США и в еврозоне позитивно отражается на корпоративных облигациях. Например, с марта прошлого года на конец января дополнительные проценты по корпоративным облигациям инвестиционного уровня еврозоны по сравнению с малорисковыми государственными облигациями практически удвоились. В конце января дополнительные проценты составляли 1,2%, тогда как самый низкий показатель в марте прошлого года был 0,6%.

* 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.

* 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.