

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

30 сентября 2016

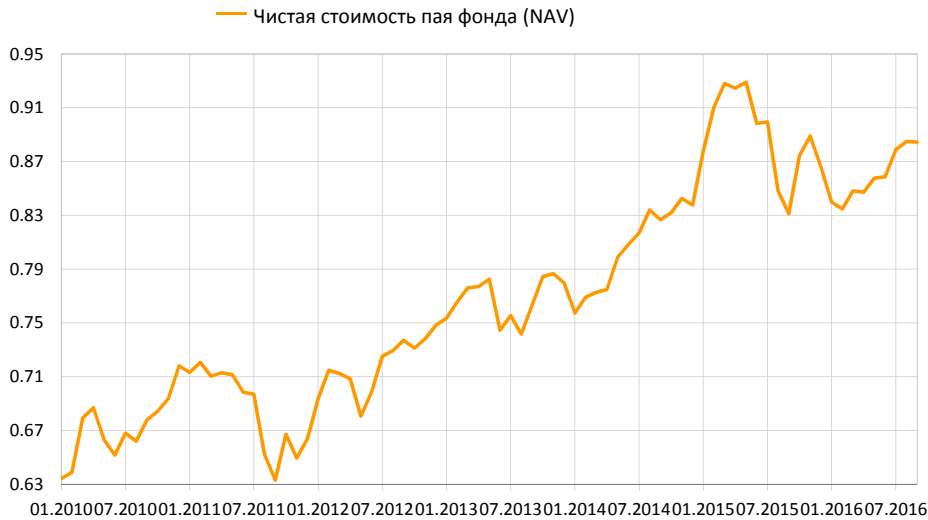
Инвестиционные принципы

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции) – 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
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.88446 EUR
Чистая стоимость активов фонда	167 078 907 EUR
Средняя плата за управление**	1.00%
Плата за вступление в фонд	0.0%
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*	2.2%	-0.1%	3.0%	6.4%	7.0%	15.9%	39.7%	38.4%
В расчете на год				6.4%	3.4%	5.0%	6.9%	4.9%
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Доходность*	12.3%	-7.6%	12.7%	4.2%	7.5%	3.4%		

Крупные инвестиции

Распределение портфеля акций	Доля
Amundi ETF MSCI Europe UCITS ETF	7.6%
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	7.3%
UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF	5.9%
Luxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan	5.2%
Luxor UCITS ETF FTSE 100	4.7%
Распределение портфеля облигаций	Доля
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	6.4%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	2.4%
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.1%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	1.8%
iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF	1.8%

Степень риска

Пониженный риск | Повышенный риск
 Наименьший возможный доход | Наибольший возможный доход

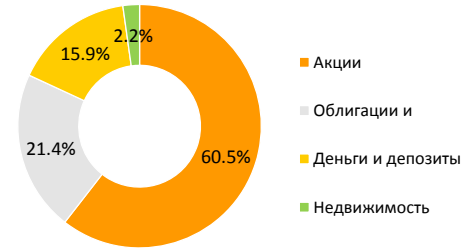


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

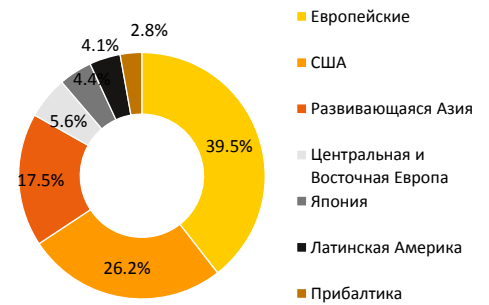
Волатильность доходности (данные за 3 года)

7.8%

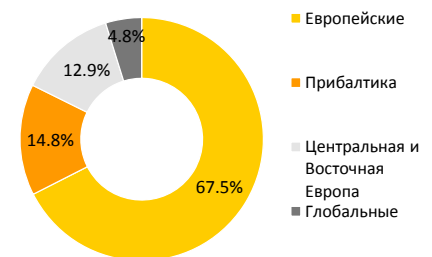
Структура портфеля



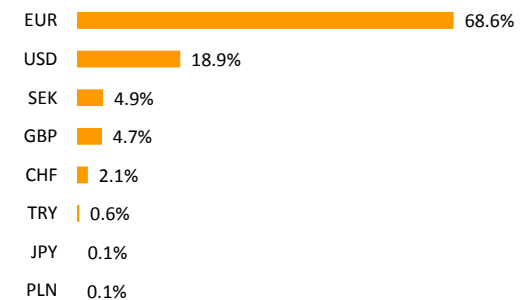
Распределение портфеля акций по регионам



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.

** Методика расчета средней платы за управление активами фонда представлена в проспекте обязательных пенсионных фондов.

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

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

30 сентября 2016

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в сентябре составила -0.1%. Доходность с начала года составляет 2.2%.

Обзор рынка

Сентябрь на финансовых рынках выдался богатым на новости. Основные виды вложений нашего пенсионного фонда завершили месяц разнонаправленно, однако, по итогам месяца компенсировали друг друга. Поэтому, не смотря на колебания внутри месяца, пенсионный фонд завершил сентябрь на том же уровне, что и начинал его. В фокусе была, прежде всего, деятельность Центробанков. Однако все больше внимания привлекали к себе выборы президента США и беспокойство о недостаточной капитализации Deutsche Bank системного порядка. Цена нефти марки Brent в сентябре выросла на 4,3% (в долларах США), т.к. неожиданно государства-члены ОПЕК смогли договориться об ограничении объема добычи.

Довольно ожидаемым для рынков стал тот факт, что в сентябре Федеральный Резерв США не повысил базовые процентные ставки. Все же нынешняя риторика центробанка США делает совсем маловероятным, что повышение процентных ставок не произойдет до конца текущего года. По оценкам аналитиков и при более-менее стабильной экономической статистике, это случится, скорее, на заседании в декабре, чем на заседании в ноябре в преддверии президентских выборов.

В начале сентября статистика рынка труда США удивила финансовые рынки в негативном смысле. Данные, опубликованные в начале октября, также оказались ниже ожиданий. Согласно этим данным в сентябре было создано 156 тысяч новых рабочих мест. Рост потребительских цен в США был немного быстрее прогноза. В начале сентября неожиданно слабые показатели индекса доверия руководителей по снабжению в промышленном секторе и в секторе услуг оказались лишь временным явлением. В начале октября показатели индекса доверия руководителей по снабжению промышленного сектора, оказались значительно выше. Индекс вырос более, чем на 2 пункта и снова достиг уровня, свидетельствующего о росте (51,5). Существенный скачок совершил и такой компонент индекса, как новые заказы. Это позволяет ожидать укрепления промышленного сектора в ближайшие месяцы.

Ожидалось, что на заседании Европейского Центробанка 8 сентября, может быть принято решение о возможном продлении программы покупки активов. Без какой-либо конкретной причины на финансовых рынках в августе стало складываться мнение, что центробанк известит о продлении и/или смягчении условий программы покупки активов. Слова Марио Драги о том, что данная тема даже не обсуждалась во время заседания, на мгновение оказались холодным душем для мировых рынков акций и облигаций.

Brexit не оказал существенного влияния на рост экономики Европы. Индекс руководителей по снабжению промышленного сектора еврозоны в конце сентября вырос до 52,6 пунктов. Промышленный сектор очень силен в Германии, несколько слабее – во Франции и в Италии. В Великобритании после первоначального падения индекса уверенности руководителей по снабжению после голосования по Brexit, показатели индекса резко улучшились. Ослабевший фунт стерлингов однозначно оказал поддержку промышленному сектору.

Рост экономики Китая в сентябре по сравнению с августом был стабильным. Индексы уверенности руководителей по снабжению, как в промышленном секторе, так и в секторе услуг, почти не изменились. В Китае продолжился рост цен на недвижимость. Ускорение роста экспорта и импорта также говорят об оживлении роста экономики.

В сентябре самым сильным региональным рынком в портфеле акций нашего фонда снова стала развивающаяся Азия (+1,0%, все показатели доходности приведены в евро исчислении). За ней следовал рынок акций Японии (+1,0%). Усердно скупающий местные акции Центральный Банк Японии сообщил об изменениях в программе покупки облигаций. В общем плане отрицательное влияние на рынки акций в сентябре оказала растущая популярность Дональда Трампа. Акции США потеряли 0,6% своей стоимости. Слабый результат продемонстрировали также латиноамериканские акции (-1,4%). При этом рост популярности Трампа ослабил, прежде всего, мексиканские акции. По сравнению с началом месяца западноевропейские акции остались на прежнем уровне. Штраф, который министерство юстиции предъявило Deutsche Bank'у, оказался больше, чем прогнозировалось. Это оказало негативное влияние на рынок. Акции Центральной и Восточной Европы, включая Турцию, потеряли 2,0% своей стоимости. Ослабление турецкой лиры относительно евро не смогло улучшить ситуацию. Рынки акций стран Балтии, наоборот, окрепли на 0,5%. Курс евро маргинально окреп относительно доллара США (+0,7%).

Для основных видов облигаций нашего фонда сентябрь был разнонаправленным. Процентные ставки по государственным облигациям стран еврозоны к концу месяца опустились почти до исторического минимума. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям упали на 7 базовых пунктов, по 10-летним облигациям – на 5 базовых пунктов. Волнения вокруг Deutsche Bank'a отрицательно повлияли на облигации с кредитным риском. Рисковые премии, как для облигаций с инвестиционным рейтингом, так и для облигаций более низкого качества немного выросли. В то же время решение Федерального Резерва оставить процентные ставки неизменными дало серьезный толчок облигациям развивающихся стран. Во второй половине месяца эти облигации подросли, компенсировав слабое начало месяца. Решение рейтингового агентства Moody's снизить государственный рейтинг Турции до спекулятивного привело к ослаблению турецких облигаций. Это также привело к тому, что многие инвесторы продавали свои позиции.

Среди основных видов активов в портфеле облигаций фонда корпоративные облигации инвестиционного уровня стран еврозоны потеряли 0,2%. Облигации развивающихся стран, номинированные в евро, окрепли на 0,1%. Европейские спекулятивные облигации потеряли 0,8%.

Перспективы

Удельный вес акций в фонде снова приводится к нейтральному уровню. Глобальный экономический рост ускоряется, политика центробанков остается стимулирующей, ожидания аналитиков относительно прибыли компаний становятся более оптимистичными. В региональном разрезе мы снизили удельный вес западноевропейских акций до уровня ниже нейтрального. В разрезе этих акций мы видим определенные риски, которые вызваны продолжающимися проблемами в банковском секторе, а также политической неопределенностью. Удельный вес акций США и Швеции был увеличен.

В портфеле облигаций риск изменения процентных ставок остаётся на умеренном. Это означает, что мы отдаем предпочтение облигациям с коротким сроком до погашения. Процентные ставки по государственным облигациям развитых стран остаются очень низкими. По нашим оценкам более вероятным является рост процентных ставок в ближайшие месяцы. Скорее всего в конце года и в начале нового года ускорится темп инфляции и в США, и в еврозоне, прежде всего, из-за базового эффекта, связанного с ценами на энергоносители. Это должно привести к росту процентных ставок. Мы также ожидаем, что в декабре Федеральный Резерв США поднимет базовые процентные ставки. Это должно подтолкнуть проценты по долгосрочным облигациям развитых стран к росту.

Мы по-прежнему позитивно настроены относительно перспектив корпоративных облигаций кредитного уровня стран еврозоны. Мы ожидаем, что спрос на корпоративные облигации останется высоким, т.к. они предлагают более высокую потенциальную доходность, как альтернативу государственным облигациям с очень низким уровнем процентных ставок. Программа Европейского Центробанка по покупке облигаций по-прежнему оказывает положительное влияние на цены корпоративных облигаций. В ожидании роста инфляции мы несколько увеличили удельный вес фондов, торгуемых на бирже.

* 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.