

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

Отчет фонда | По состоянию на 31 июля 2017

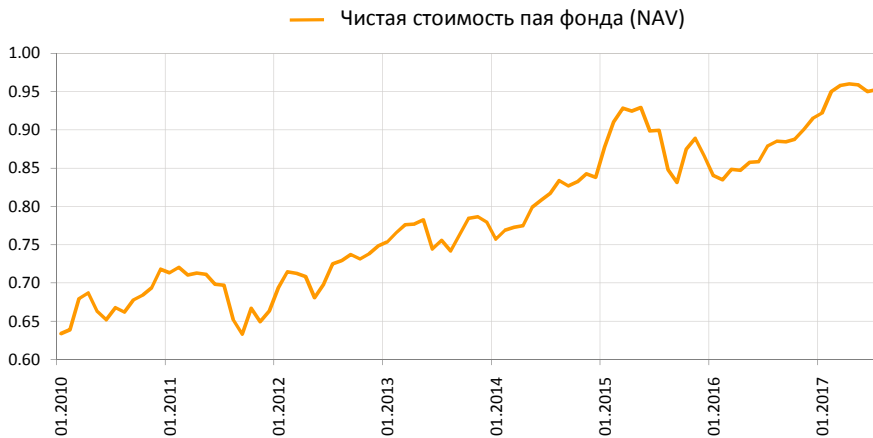
Инвестиционные принципы

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	220 169 301 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.95251 EUR
Плата за управление	0.92%
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	4.1%	0.3%	-0.8%	8.4%	5.9%	16.6%	31.4%
Доходность за год				8.4%	2.9%	5.3%	5.6%

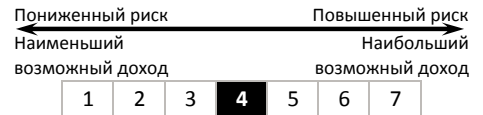
Год	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Доходность		12.3%	-7.6%	12.7%	4.2%	7.5%	3.4%	5.7%

Волатильность доходности (данные за 3 года) 7.4%

Крупные инвестиции (%)

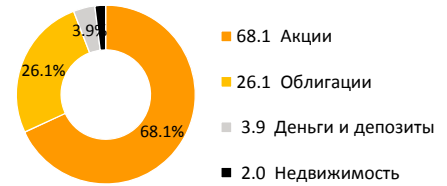
Распределение портфеля акций	Доля
Amundi ETF MSCI Europe UCITS ETF	7.7
Swedbank Robur Access Asien	7.3
Luxor UCITS ETF MSCI Europe	7.3
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	7.0
Luxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan	6.5
Распределение портфеля облигаций	
AMUNDI 12 M-I	8.8
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	2.1
iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF	2.0
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	1.6
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	1.6

Степень риска



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

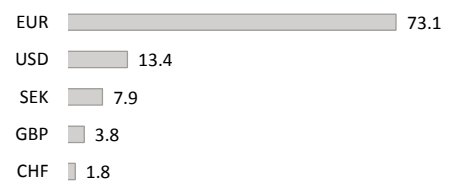
Состав активов (%)



Распределение портфеля акций по регионам (%)



Распределение портфеля облигаций по регионам (%)



* 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.

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

Отчет фонда | По состоянию на 31 июля 2017

Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в июле составила 0.3%. Доходность с начала года составляет 4.1%.

Обзор рынка

Июль на мировых финансовых рынках прошел довольно спокойно, волатильность в основном уменьшилась. Для инвесторов в облигации месяц был благоприятным, прежде всего, благодаря сужению кредитных премий и снижению процентных ставок для облигаций с коротким сроком до погашения.

Акции развивающихся регионов, в которые инвестировал наш пенсионный фонд, также завершили месяц в плюсе. Таким образом, общий результат фонда за месяц остался положительным. В июле евро окреп относительно доллара США на 3,6% и достиг уровня, который наблюдался в начале 2015 г. К концу июля почти 60% компаний США опубликовали результаты своей деятельности на бирже. В среднем результаты превысили ожидания аналитиков. Результаты продаж также были заметно лучше ожидаемых. Попытки республиканцев реформировать систему здравоохранения США и отменить т.н. «Обamacare» не увенчались успехом. В то же время сохраняется оптимизм касательно способности республиканцев провести налоговую реформу. Подобные позитивные настроения привели к росту на рынках акций США (в долларовом исчислении) в июле до новых исторических рекордов. Индекс Dow Jones достиг уровня 22 000 пунктов, индексу S&P 500 не хватило нескольких пунктов до отметки 2500 пунктов.

Индекс уверенности руководителей по закупкам в промышленном секторе США немного снизился по сравнению с прошлым месяцем, однако остается очень высоким (ISM - 56,3). Индекс уверенности руководителей по закупкам в секторе услуг также продолжает расти. Статистические показатели, опубликованные в начале августа, говорят о тенденциях роста на рынке труда США. В июле было создано 209 000 новых рабочих мест. Безработица снизилась на 0,1% до уровня 4,3%. Ускорился рост зарплат. Потребительские цены в США не изменились.

Розничные продажи в еврозоне в июне выросли на 3,1% по сравнению с прошлым годом. Это самый быстрый рост начиная с лета 2015 г. Такой рост существенно превысил ожидания аналитиков. Инфляция в еврозоне в июле осталась без изменений (1,3%). Индексы уверенности руководителей по закупкам в промышленном секторе и в секторе услуг еврозоны также остаются высокими: 56,6 и 55,4 пункта соответственно. Дела в экономике Германии идут прекрасно. Индекс делового климата IFO снова укрепился и находится на самом высоком с начала 90-х годов уровне. В июле настроения на биржах Западной Европы все же не были самыми сильными. В июле Европейский Центробанк оставил базовые процентные ставки без изменений. Поддерживающие покупки облигаций продолжают в прежнем темпе. Центробанк подтвердил, что не стоит ждать дальнейшего снижения процентных ставок, потому что перспективы роста экономики в Европе улучшаются.

Премьер-министр Японии Абе сделал множество существенных перестановок в правящем кабинете, чтобы повысить упавшие показатели поддержки. Несмотря на это шансы Абе на предстоящих в следующем году выборах оцениваются, как не очень высокие. Рост экономики Китая во втором квартале составил 6,9%. Это немного быстрее, чем ожидали аналитики. В июле ускорились темпы роста и экспорта, и импорта. Вероятно, что рост экспорта станет одним из важнейших факторов, на который опирался экономический рост Китая в первой половине 2017 г. Статистика розничных продаж и рост промышленного производства, опубликованная в июле, также улучшилась и превзошла ожидания аналитиков.

В июле Центробанк Бразилии резко снизил процентные ставки (на 1% до 9,25%). Возможно, что следующее снижение процентных ставок произойдет уже в сентябре, потому что в последние месяцы инфляция существенно уменьшилась. Торги на финансовых рынках Бразилии проходили в ожидании голосования в конгрессе, на котором должно было быть принято решение о будущем президента Темера. В ходе голосования, прошедшего в начале августа, Темер получил поддержку большинства и остался на своей должности. Такое развитие событий является позитивным и для возможной пенсионной реформы в Бразилии.

В июле самыми доходными акциями в портфеле акций нашего фонда стали акции стран Балтии (+ 7,7%, все показатели доходности рассчитаны на основе евро). Локомотивом роста стали акции Tallink, выросшие почти на 20% в ожидании стратегических изменений в долевом участии. В результате наступления политического спокойствия в Бразилии латиноамериканские акции выросли на 4,6%. Хорошие настроения царили и на рынках акций Восточной Европы (+3,7%) и Турции (+2,5%). При этом с начала года в евро исчислении цены турецких акций выросли более чем на 25%, в лирах – более чем на 40%. Акции развивающейся Азии завершили месяц в плюсе (+1,8%). И японские, и американские акции потеряли 1,4%, причем в обоих случаях, прежде всего, из-за слабости местной валюты. Западноевропейские акции завершили месяц скромно (-0,5%).

Для портфеля облигаций фонда месяц был благоприятным. Стоимость портфеля выросла благодаря, прежде всего, корпоративным облигациям еврозоны с качеством, ниже инвестиционного уровня. Во-первых, снизились рискованные премии, как облигаций инвестиционного уровня, так и облигаций более низкого уровня. При этом рискованная маржа облигаций еврозоны инвестиционного уровня достигла самого низкого за последние два года уровня. Во-вторых, снизились базовые процентные ставки для облигаций с коротким сроком, которые составляют большинство в нашем портфеле. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям упали на 11 базовых пунктов. Ставки по 10-летним государственным облигациям практически не изменились. Уже какое-то время мы настроены очень консервативно относительно уровня риска изменения процентных ставок в портфеле облигаций и отдаем предпочтение облигациям с коротким сроком до погашения. Таким образом, мы ограничили теоретическую и практическую возможность потерь из-за резкого роста процентных ставок.

Перспективы

В начале августа мы сохраним удельный вес акций на уровне чуть выше обычного, хотя наши модели стали менее позитивными относительно рынков акций. Ухудшились, в основном, технические индикаторы. Также снизились прогнозы аналитиков относительно прибыли. Согласно нашим ожиданиям, сезон публикации квартальных отчетов компаний до сих пор был положительным и оказывающим поддержку ценам акций. По крайней мере сначала мы продолжим работать с повышенной долей европейских акций и акций развивающихся рынков. Европейские акции опираются на высокие ожидания прибыли, растущее чувство уверенности потребителей и быстрый рост индекса промышленных цен, что является позитивным фактором для маржи прибыли. Акции развивающихся рынков опираются на относительно низкий уровень цен и усиливающиеся ожидания по прибыли. Удельный вес японских акций в портфеле фонда ниже нейтрального из-за слабых ожиданий по прибыли и потоков ликвидности. Удельный вес относительно дорогих акций США также сохраняется пониженным.

Риск изменения процентных ставок в портфеле облигаций сохраняется на умеренном уровне. Это означает, что мы по-прежнему предпочитаем облигации с коротким сроком до погашения. Перспективы роста экономики в Европе довольно позитивные. Это дает основания ждать постепенного увеличения инфляции. В то же время курс евро в этом году значительно усилился и достиг уровня, когда он может отрицательно влиять на перспективы инфляции. Мы думаем, что осенью Европейский Центробанк объявит о планах сокращения программы покупки облигаций. Это может отрицательно повлиять на цены европейских облигаций. Мы видим смысл в европейских корпоративных облигациях инвестиционного уровня, которые опираются на все еще действующую программу Европейского Центробанка по покупке облигаций и на ускорение экономического роста. Мы также считаем привлекательными облигации развивающихся рынков.

*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.