

Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

31 января 2013

Инвестиционные принципы

Пенсионный фонд Swedbank K2 (Стратегия равновесия) – это договорной инвестиционный фонд, созданный для обеспечения обязательной накопительной пенсии. Целью Фонда является долгосрочный рост его активов. Фонд вкладывает до 25% своих активов в акции, фонды акций 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	2002
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.87885 EUR
Чистая стоимость активов фонда	154 980 240 EUR
Волатильность (данные за 3 года)	3.4%
Средняя плата за управление**	1.44%
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*	-0.4%	-0.4%	0.7%	6.5%	7.2%	13.4%	0.2%	37.5%
В расчете на год				6.5%	3.5%	4.3%	0.0%	3.1%
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Доходность*	9.4%	4.2%	4.6%	-19.9%	7.2%	5.8%	-1.0%	9.1%

Крупные инвестиции

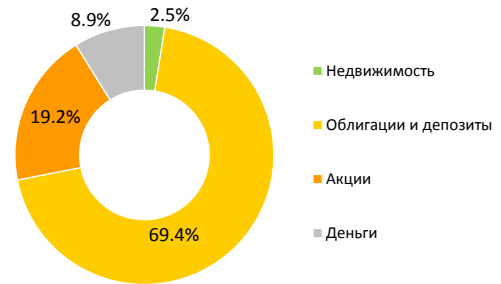
Распределение портфеля акций	Доля
Hansa CEE Fund of Funds	3.2%
Morgan Stanley Europe Equity Alpha Fund	1.9%
Swedbank Robur Indexfond USA	1.8%
Alpha Cee LI L.P.	1.5%
SSGA USA Index Equity Fund	1.3%
Распределение портфеля облигаций	Доля
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	8.1%
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	8.0%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.4%
Luxor ETF Euro Corp Bond Fund ex Financials	7.0%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	6.2%

Степень риска

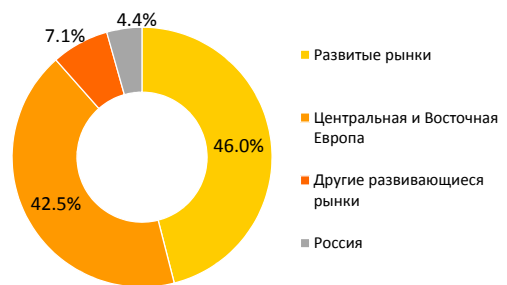


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Структура портфеля



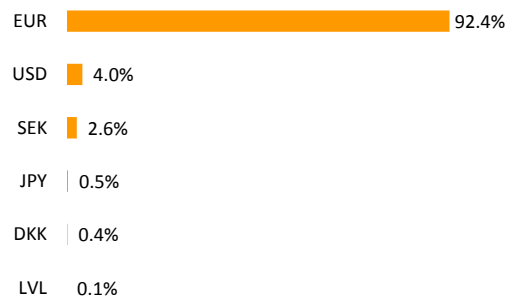
Распределение портфеля акций по ре



Распределение портфеля облигаций



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. Фонды, инвестирующие на зарубежных рынках, чувствительны к колебаниям курсов валют. Это может являться причиной роста или снижения чистой стоимости пая фонда.

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

Ознакомьтесь с условиями и проспектами фондов в интернете по адресу www.swedbank.ee/fondid или посетив ближайшее отделение Swedbank. В случае необходимости проконсультируйтесь с работником банка или консультантом по страхованию по номеру +372 613 1606.

Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

31 января 2013

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в январе составила -0.4%. Доходность с начала года составляет -0.4%.

Обзор рынка

Новый год на финансовых рынках начался в приподнятом настроении, поскольку в первые дни года в США республиканцы и демократы достигли соглашения по так называемому вопросу бюджетного обрыва. Соглашение предусматривает продление срока для решения проблемы на несколько месяцев. У инвесторов от такого решения открылось «второе дыхание», и рынки акций отреагировали сильным ростом. Следующим серьёзным политическим риском считалась вероятность не достигнуть в феврале решения о потолке долгов. Степень этого риска также уменьшилась, т.к. конгресс США отодвинул срок принятия решения на конец марта. Позитивные настроения доминировали на протяжении всего месяца. Поэтому биржевые индексы медленно, но верно двигались вверх за счёт перетекания денег из депозитов и облигаций с низким уровнем риска в акции.

В январе было получено подтверждение нашему мнению, что замедление глобального экономического цикла подходит к концу и можно ожидать ускорения темпов роста. Продолжали наблюдаться позитивные тенденции на рынках недвижимости и труда в США. Кроме того, показатели продаж новых автомобилей были лучшими за последние пять лет. После охлаждения экономики, наблюдавшегося в течение семи кварталов, ускорился рост ВВП в Китае. С показателя 7,4% в предыдущем квартале до 7,8% за год. Результаты исследования настроений руководителей по закупкам в зоне евро произвели хорошее впечатление. По своей сути эти настроения являются индикатором изменения экономического цикла.

Похоже, что, не смотря на актуальность рисков, острая фаза кризиса в еврозоне позади, по крайней мере, на какое-то время. Европейский Центробанк предоставил банкам возможность вернуть кредиты, полученные в прошлом году в рамках долгосрочной программы LTRO. В течение первого окна для погашения банки вернули Центробанку значительно большую сумму, чем ожидалось. Финансовые рынки расценили это как признак сильного банковского сектора. Статистика Центробанка по еврозоне показывает, что в декабре после продолжительного перерыва вырос объём банковских депозитов в странах периферии еврозоны, Италии и Испании. Это снижает зависимость упомянутых стран от поддержки Центробанка и повышает доступность кредитования для частного сектора, что способствует экономическому росту.

Свою роль в укреплении рынков акций сыграли и результаты экономической деятельности предприятий, которые превзошли ожидания аналитиков. В США к концу января 201 компания, которые в совокупности представляют более половины рыночной капитализации, опубликовала финансовые результаты. В среднем прибыль превысила ожидания аналитиков на 5,5%, оборот – на 0,8%. Сезон прибыли соответствовал замедлению темпов коррекции прибыли в сторону понижения со стороны аналитиков. Тем не менее, на фоне относительно слабого экономического роста пока нельзя говорить об увеличении ожиданий. Хотя в краткосрочной перспективе это придало бы рынку сил для роста.

По итогам месяца самый большой рост среди рынков акций наблюдался на бирже Стокгольма +5,6% (все показатели доходности даны в евро исчислении). Индекс акций Балтийских стран отстал не на много: +5,5%. Далее следовала Европа (+2,8%), США (+2,3%) и Япония (+0,7%). Среди развивающихся рынков самой сильной была Россия (+3,2%). В плюсе также завершили месяц Латинская Америка (+0,8%). Дальний Восток (за исключением Японии) показал слабые результаты (-1,6%). То же можно сказать и о Восточной Европе(-5,4%), которая в прошлом году показывала очень хорошую доходность. Причина этого в том, что инвесторы направляли средства на более дешёвые рынки акций, обладающие лучшей перспективой для роста.

В отличие от прошлого года, когда равномерный рост наблюдался по всем видам активов, в первый месяц нового года финансовые рынки повели себя более традиционно. Движение активов с низким уровнем риска стало зеркальным отражением поведения рынков акций. Происходило перетекание средств с рынков облигаций на рынки акций. Самая низкая доходность среди долговых бумаг в нашем портфеле была у государственных облигаций еврозоны с рейтингом AAA-A. Их цена в январе снизилась на фоне роста процентных ставок в среднем на 1,7%. Отрицательная доходность была и у европейских корпоративных облигаций с инвестиционным рейтингом. Слабость данного вида активов напрямую связана со слабостью государственных облигаций, т.к. рискованные премии по корпоративным облигациям в течение месяца серьёзно не изменились. Ситуация с государственными облигациями развивающихся стран, деноминированными в евро, несколько лучше. Они завершили месяц лишь с небольшим минусом -0,2%. Продолжилось заметное движение облигаций со спекулятивным рейтингом: доходность фонда BlackRock, входящего в портфель фонда, за месяц составила +1,4%.

Мы уменьшили долю восточно-европейских бумаг, а также бумаг промышленно-развитых стран (Япония, США, Западная Европа) в портфеле фонда. Была увеличена доля развивающейся Азии и Латинской Америки. Данные изменения носят стратегический характер. Мы считаем, что Латинская Америка и Азия обладают большим потенциалом, учитывая как долгосрочный экономический рост, демографические тенденции, так и уровень цен на рынках.

Прогноз на ближайшее будущее

В феврале мы настроены осторожно относительно рынков акций. Уровень цен по-прежнему очень привлекательный, особенно по сравнению с облигациями с низким уровнем риска. То есть, акции потеряли часть своего относительного преимущества на фоне роста процентов по облигациям. Многие технические индикаторы также говорят о необходимости быть осторожными на рынках акций в ближайшей перспективе.

В тактическом плане в феврале наши региональные предпочтения повернутся в сторону рынка акций России. В 2012 г. акции этого рынка доставили разочарование. Во многом это произошло из-за смены ролей Медведева-Путина. Данный факт не принёс положительных изменений для страны и её имиджу в глазах инвесторов. Исторически российскому рынку акций присущи резкие повороты, на смену очень плохим годам часто приходили невероятно хорошие. На протяжении долгого времени оказывается, что дешёвый рынок акций, который стал ещё дешевле, сегодня среди развивающихся рынков становится лучшим рынком с точки зрения притока денег и доходности по дивидендам.

Что касается рынков облигаций, то здесь мы по-прежнему сохраняем перевес в корпоративных облигациях со спекулятивным рейтингом. Рисковые маргиналы заметно сузились, что по нашему мнению компенсирует риск неплатёжеспособности. Данный вид активов предлагает внутри себя защиту от роста процентов по облигациям с низким уровнем риска. Мы также отдаём предпочтение облигациям развивающихся рынков, которые предлагают более привлекательную доходность по сравнению с корпоративными долговыми бумагами еврозоны. Более того, фундаментальные показатели этих бумаг даже превосходят показатели последних.

* 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. Фонды, инвестирующие на зарубежных рынках, чувствительны к колебаниям курсов валют. Это может являться причиной роста или снижения чистой стоимости пая фонда.

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

Ознакомьтесь с условиями и проспектами фондов в интернете по адресу www.swedbank.ee/fondid или посетив ближайшее отделение Swedbank. В случае необходимости проконсультируйтесь с работником банка или консультантом по страхованию по номеру +372 613 1606.