

Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

28 февраля 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)	0.88486 EUR
Чистая стоимость активов фонда	157 667 935 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*	0.3%	0.7%	0.6%	5.7%	7.7%	13.4%	0.4%	38.4%
В расчете на год				5.7%	3.8%	4.3%	0.1%	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

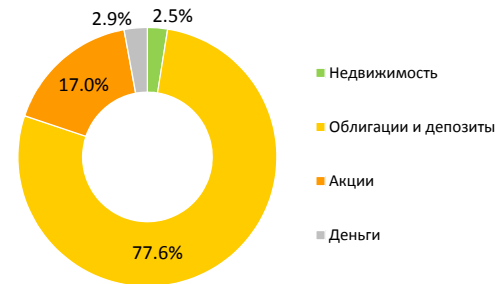
Распределение портфеля акций	Доля
Hansa CEE Fund of Funds	3.2%
Morgan Stanley Europe Equity Alpha Fund	1.8%
Swedbank Robur Indexfond USA	1.8%
Alpha Cee LI L.P.	1.5%
Swedbank Robur Indexfond Asien	1.4%
Распределение портфеля облигаций	Доля
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	8.0%
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	8.0%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.3%
Luxor ETF Euro Corp Bond Fund ex Financials	7.0%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	6.1%

Степень риска

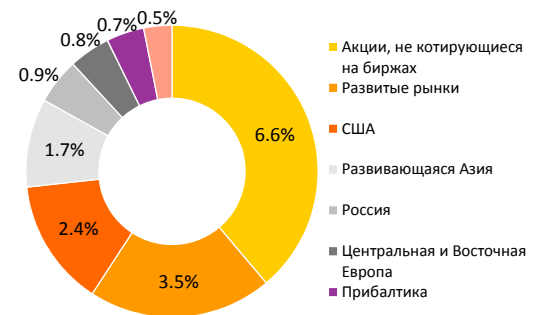


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

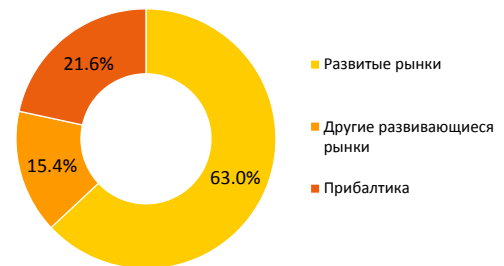
Структура портфеля



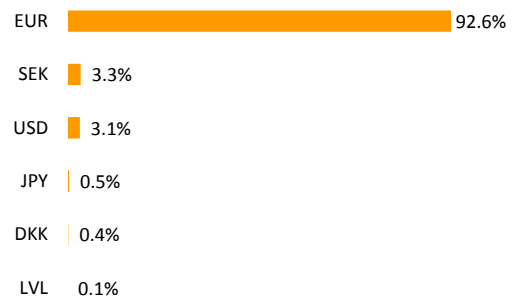
Распределение портфеля акций по ре



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)

28 февраля 2013

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в феврале составила 0.7%. Доходность с начала года составляет 0.3%.

Обзор рынка

Выборы в Италии, результаты которых заметно повысили нервозность на рынках, принесли много тем для обсуждения в феврале. По результатам выборов не был определён бесспорный победитель. С точки зрения рынков наиболее приемлемая коалиция, способная проводить реформы, не набрала большинства голосов в верхней палате парламента. Поэтому велика вероятность того, что в дальнейшем будет весьма тяжело принимать крайне необходимые для долгосрочной деятельности государства решения, или их принятие потребует много времени. В глазах инвесторов суверенный риск государства стремительно вырос. Рисковые премии по 2- и 10-летним государственным облигациям выросли почти на 50 базовых пунктов. До наивысших значений рискованных премий 2012 года Италии ещё довольно далеко. Очевидно, что инвесторы напряжённо следят за развитием политических событий в странах еврозоны, и что долговой кризис в еврозоне окончательно не разрешён. Рынки акций особенно не отреагировали на политические события. Однако на рынках облигаций еврозоны повторилась ситуация января: цены на безрисковые облигации снова упали.

Экономическая статистика, опубликованная в феврале, не позволяет сделать однозначные выводы. Например, в четвёртом квартале ВВП еврозоны упал больше, чем прогнозировалось, индекс доверия руководителей по закупкам также упал. В то же самое время существенно усилился важный показатель конъюнктуры немецких компаний IFO. Улучшились и оценки предпринимателей производственного сектора Франции касательно нынешнего положения в экономике и её перспектив. Курс евро, понизившийся после «вербальной интервенции» президента Европейского Центробанка, улучшил прогнозы на будущее европейской экономики.

Экономический климат в Соединённых Штатах Америки продолжил постепенно улучшаться. Снова в центре внимания оказались переговоры республиканцев и демократов о сокращении бюджета. Среди политических сил США царит консенсус о том, что время для преодоления «бюджетного оврага» - не самое подходящее, учитывая слабый рост экономики. Более того, существует единое мнение, что для сокращения выбраны не те сферы. Тем не менее, подобное взаимопонимание не увеличивает политическую волю, чтобы достичь приемлемого соглашения о дальнейшем отодвигании сокращений или для их смягчения. Многие аналитики прогнозируют, что влияние бюджетных сокращений на экономику составит 0,4% от ВВП. То есть влияние серьёзное, но не настолько большое, чтобы сразу вызвать новый этап спада экономики.

В феврале рынки акций в основном росли. Решение правительства Японии о назначении на пост руководителя Центробанка Харукико Курода, который являлся руководителем Банка развития Азии, поддержало рост рынков. Вероятно, новый руководитель начнёт агрессивно бороться с дефляцией, которая подтачивает экономику Японии. Стало заметно, что экономика Китая активно стимулируется властями. Высокие чины в Федеральном Резервном Банке США пытались изменить углубляющееся мнение рынков о скором прекращении скупки облигаций со стороны Центробанка США.

В евро исчислении в феврале наиболее сильными рынками акций стали Япония (+6,6%), США (+5,1%) и развивающаяся Азия (+3,7%). В плюсе остались также Латинская Америка и Европа с показателем доходности за месяц +1,0%, а также Восточная Европа (включая Турцию) +0,9%. Рынки близлежащих регионов были в минусе: индекс России потерял за месяц 1,8%, страны Балтии - 2,7%.

Среди долговых бумаг в феврале самыми сильными оказались корпоративные облигации еврозоны, обладающие инвестиционным рейтингом (+1,1%). Это стало возможным, прежде всего, благодаря падению процентных ставок в основных государствах еврозоны. Рисковые маргиналы в целом остались на прежнем уровне. Выборы в Италии привели к повышению риска долгового кризиса в еврозоне. Поэтому деньги перетекли из облигаций стран периферии еврозоны в облигации основных стран, которые считаются более надёжными. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям упал на 25 базовых пунктов, а по 10-летним на 23 базовых пункта. Государственные облигации стран еврозоны с рейтингом AAA-A завершили месяц с подъёмом +0,9%. Индекс облигаций развивающихся стран, деноминированных в евро, укрепился на 0,3%. Небольшой плюс продемонстрировали также корпоративные облигации развивающихся рынков. С небольшим же минусом завершили месяц глобальные облигации со спекулятивным рейтингом.

Прогноз на ближайшее будущее

В марте мы продолжим придерживаться низкой доли акций в портфеле. Настораживает уменьшившаяся ликвидность на мировых финансовых рынках. Это является результатом деятельности Европейского Центробанка, который слишком сильно уменьшил ликвидность в европейском банковском секторе. Ликвидность уменьшилась и в Японии. Уровень цен на акции немного увеличился.

В рамках портфеля облигаций мы не ждём сейчас резкого роста процентных ставок. Как в странах еврозоны, так и в развитых промышленных странах в целом хватает свободных производственных возможностей, а безработица остаётся на высоком уровне. В такой ситуации не стоит ожидать резкого ужесточения денежной политики. Но в долгосрочной перспективе рост процентных ставок неизбежен. Мы сохраняем позиции в корпоративных облигациях развивающихся стран и в облигациях со спекулятивным рейтингом. Компании из развивающихся стран зачастую обладают более сильными балансами, чем их конкуренты из развитых стран. Однако доходность по их облигациям при схожих рейтингах выше, чем доходность по корпоративным бумагам развитых стран. Мы считаем, что облигации со спекулятивным рейтингом представляют ценность. Хотя процентные ставки по ним снизились, и это привело к уменьшению возможностей роста в данном виде вложений, то же самое можно сказать и обо всём спектре бумаг на рынке облигаций. Мы думаем, что мировой экономический рост в этом году останется слабым, но всё же будет в плюсе. В данных условиях вероятность неплатёжеспособности компаний остаётся низкой.

* 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.