

Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

31 марта 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)	0.88893 EUR
Чистая стоимость активов фонда	160 019 882 EUR
Волатильность (данные за 3 года)	3.2%
Средняя плата за управление**	1.43%
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*	0.8%	0.5%	0.8%	5.9%	8.7%	11.5%	3.1%	39.1%
В расчете на год				5.9%	4.3%	3.7%	0.6%	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	3.5%
Swedbank Robur Indexfond USA	2.3%
Morgan Stanley Europe Equity Alpha Fund	1.9%
MSCI Japan Source ETF	1.7%
Alpha Cee LI L.P.	1.4%
Распределение портфеля облигаций	Доля
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	8.0%
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	7.9%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.3%
Luxor ETF Euro Corp Bond Fund ex Financials	6.9%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	6.1%

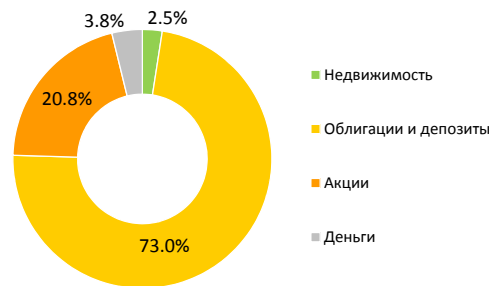
Степень риска

Пониженный риск Повышенный риск
 Наименьший возможный доход Наибольший возможный доход

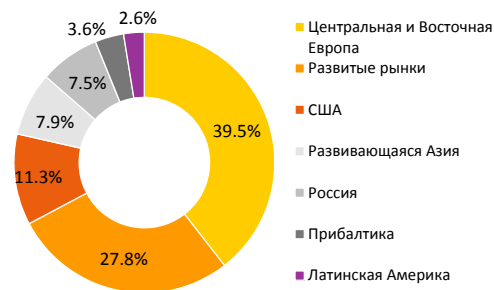


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

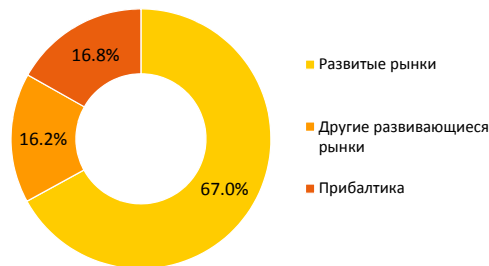
Структура портфеля



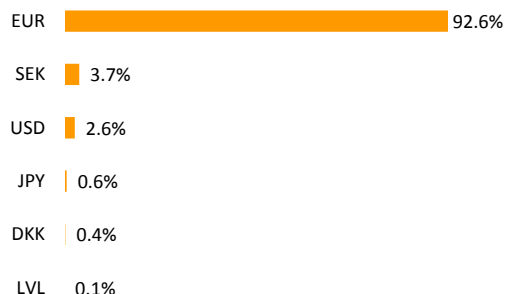
Распределение портфеля акций по ре



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 марта 2013

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в марте составила 0.5%. Доходность с начала года составляет 0.8%.

Обзор рынка

Март на финансовых рынках был напряжённым. Темы, связанные с макроэкономикой, отошли на второй план. Главными событиями стали критическая ситуация в банковском секторе на Кипре и угрожающе агрессивное отношение Северной Кореи к остальному миру. Тем не менее, на рынки акций (за исключением российского) это не оказало существенного влияния. В марте рост на рынках продолжился. Долговые бумаги также завершили месяц в плюсе. Хотя рискованные премии в основном выросли, их рост был компенсирован значительным понижением базовых процентных ставок. События на Кипре, расшатывающие регион единой валюты, позитивного влияния на евро не оказали. За месяц евро ослаб по отношению к доллару США на 1,8%.

Первоначальное предложение по решению кипрского банковского кризиса заключалось во введении налогообложения для застрахованных вкладчиков (частные лица и компании, размер вклада которых менее 100 000 евро). До этого времени при проведении принудительной национализации крупных банков еврозоны деньги вкладчиков были «священными». События на Кипре привнесли неуверенность в модель возможной реструктуризации банков. Не смотря на то, что позднее это решение не было утверждено, и деньги мелких вкладчиков остались нетронутыми, возник вопрос, какая модель будет применяться в будущем для спасения проблемных банков. Ближайшие месяцы покажут, какое влияние оказали кипрские события на банковский сектор периферии еврозоны, и возобновится ли приостановившийся отток денег.

Мировой экономический климат в марте в основном ухудшился. Особенно резким стало ослабление индекса руководителей по закупкам промышленного сектора США. Этот индекс очень чутко реагирует на изменения экономического цикла. Причиной резкого ослабления индекса стали автоматически вступившие в силу в начале марта сокращения государственного бюджета (sequester). Кроме того, в начале года на ускорение темпов роста оказывали влияние факторы временного характера. Заметно ухудшились настроения в промышленном секторе стран периферии еврозоны. Экономическая активность снизилась и в Германии. Единственным государством среди развитых стран, в котором наблюдался рост промышленного сектора, стала Япония. Индекс японских руководителей по закупкам, растущий три квартала подряд, в итоге достиг положительной территории. Темп экономического роста уменьшился и в странах БРИК. Хотя стоит отметить, что замедление в Китае меньше, чем в других странах.

Президент Европейского Центробанка (ЕЦБ) Драги на пресс-конференции после заседания комитета по денежной политике в начале марта был осторожен и не дал чётких сигналов о возможном снижении процентных ставок. ЕЦБ опубликовал свой прогноз относительно ожиданий роста в еврозоне и темпов инфляции. Прогноз по инфляции на 2014 г. составляет сейчас всего 1,3%, что существенно меньше, чем 2%-ный уровень инфляции, соответствующий определению Центробанком стабильности цен. Риторика на заседаниях комитета по денежной политике ЕЦБ в марте и в апреле сильно отличается от январской. Это говорит о том, что возможно снижение базовых ставок в ближайшие месяцы.

В региональном разрезе среди рынков акций в марте на первом месте была Япония с доходностью +7,1% (все показатели доходности даны в евро исчислении). Поддержку японскому рынку оказали ожидания инвесторов о том, что вновь избранный президент Центробанка Японии Курода сменит денежную политику на более агрессивную, чтобы положить конец дефляции, длящейся уже 15 лет. Среди развитых рынков хорошо шли дела у США (+5,8%). А европейские рынки акций из-за кипрских проблем завершили месяц с доходностью всего +1,6%. Для стран Балтии март также стал хорошим месяцем (+6,9%). Местный рынок акций, для которого характерна низкая ликвидность, пришёл в движение благодаря не получившим пока подтверждение слухам о возможном предложении по выкупу акций Tallink. Среди индексов акций развивающихся рынков самой сильной была Восточная Европа (+2,8%). Турция добавила позитива в результат этого региона. Далее следовала Латинская Америка (+2,04%). Развивающаяся Азия маргинально осталась в минусе (-0,2%). Для российского рынка акций март стал слабым месяцем (-2,5%). Этот показатель российского рынка можно во многом связать с кипрскими событиями, поскольку российские компании и частные лица составляют самую большую часть вкладчиков-нерезидентов кипрских банков. Кроме того, деловой мир России активно использовал Кипр в качестве офшорного финансового центра. И хотя, вероятно, прямое экономическое влияние событий на Кипре на российские биржевые компании или экономику мало, они вызвали чувство неуверенности у инвесторов.

В марте на рынках облигаций снова в цене оказались бумаги, которые считаются безрисковыми. Процентные ставки по облигациям с коротким сроком вернулись в отрицательную зону. Ввиду того, что возможность снижения процентов по этим облигациям ограничена, инвесторы предпочли перейти в более долгосрочные облигации. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям упали на 6 базовых пунктов, по 10-летним на 17 пунктов. Среди долговых видов активов лучший показатель за месяц продемонстрировали государственные облигации стран еврозоны с рейтингом AAA-A (+0,8%). Не сильно отстали от них и облигации развивающихся стран, номинированные в евро, +0,7%. Не смотря на то, что повышение рискованных премий затронуло и облигации с инвестиционным рейтингом, и облигации более низкого качества, общее снижение процентных ставок оказало несколько большее влияние на динамику цен. Качественные корпоративные облигации еврозоны, которые есть в нашем портфеле, завершили месяц в плюсе (+0,3%).

Прогноз на ближайшее будущее

Апрель мы встречаем с увеличенной до нейтрального уровня долей акций. Основанием для улучшения прогноза является возросшая ликвидность на мировых рынках. Это произошло, в основном, благодаря более агрессивной деятельности Центробанка Японии. Рост прибыли компаний также оказывает положительное влияние на рынки акций. Стоит отметить, что компании стали более осторожными в своих прогнозах прибыли. Это оставляет пространство для хороших сюрпризов. Исходя из выросшей ликвидности и положительной динамики роста прибыли, в региональном разрезе мы отдаём предпочтение японским акциям. Доля американских и европейских акций в портфеле ниже нейтральной.

В портфеле облигаций мы несколько уменьшили долю корпоративных облигаций еврозоны с инвестиционным рейтингом, т.к. уровень процентных ставок по этим видам активов стал малопривлекательным. Средняя доходность до погашения колеблется в районе 2%. Была увеличена доля евро-облигаций развивающихся рынков, т.к. мы считаем вероятным, что в условиях улучшающейся общемировой ликвидности продолжится ротация в активы с повышенным риском (и потенциальным доходом). Из тактических соображений мы по-прежнему остаёмся защищёнными от возможного роста процентных ставок. Поэтому из стратегических соображений мы пока не снизили в полной мере дюрацию портфеля облигаций. Это решение опирается на цикличность изменения базовых процентных ставок и тенденции развития кризиса еврозоны. Снова и снова всплывающие на поверхность проблемы еврозоны по-прежнему приводят к переходу капиталов в более защищённые гавани. В контексте еврозоны этот означает в облигации основных её стран.

* 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.