

Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

30 июня 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)	0.87723 EUR
Чистая стоимость активов фонда	162 478 028 EUR
Волатильность (данные за 3 года)	3.6%
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*	-0.5%	-2.4%	-1.3%	4.3%	6.7%	10.8%	1.4%	37.3%
В расчете на год				4.3%	3.3%	3.5%	0.3%	2.9%
	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	3.4%
Swedbank Robur Indexfond Asien	2.8%
Swedbank Robur Indexfond USA	2.6%
MSCI Japan Source ETF	2.1%
Morgan Stanley Europe Equity Alpha Fund	1.8%
Распределение портфеля облигаций	Доля
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	7.7%
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	7.5%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.1%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	6.3%
Luxor ETF Euro Corp Bond Fund ex Financials	6.1%

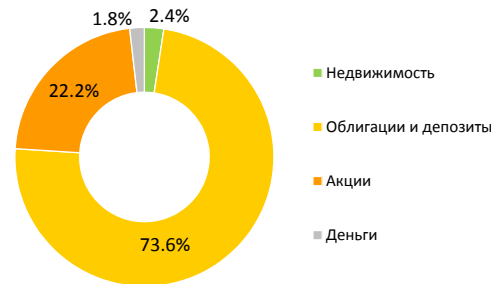
Степень риска

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

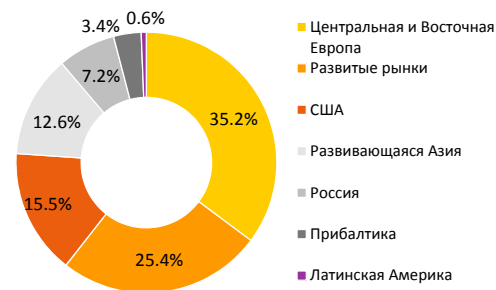


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Структура портфеля



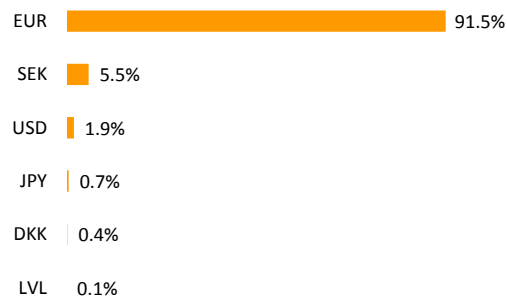
Распределение портфеля акций по ре



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)

30 июня 2013

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в июне составила -2.4%. Доходность с начала года составляет -0.5%.

Обзор рынка

Июнь не принёс существенного изменения настроения на финансовые рынки. Тенденция продавать, начавшаяся в конце мая, продолжалась, как на рынках акций, так и на рынках облигаций. Инвесторы уменьшали свои позиции из-за опасений, что Федеральный Резерв (Центробанк США) уже в ближайшие кварталы начнёт сворачивать программу скупки облигаций, с помощью которой до сих пор на рынки массово вбрасывались деньги. Кроме того, в течение месяца остро привлёк внимание Китай, где вследствие проблемы с ликвидностью банков резко выросли межбанковские процентные ставки.

В течение месяца экономическая конъюнктура развитых промышленных стран в основном показывала признаки улучшения. Большая часть данных экономической статистики превзошла ожидания аналитиков. Согласно отчёту о ситуации на рынке труда США, опубликованному в начале месяца, вне сельскохозяйственного сектора в мае было создано 175 000 новых рабочих мест. Кроме того, в сторону существенного понижения был пересмотрен показатель ВВП США за 1 квартал. Вместо первоначальных 2,4% квартальный рост составил 1,8%. Ежемесячный опрос руководителей по закупкам европейских компаний промышленного сектора и сектора услуг (индекс PMI) говорит об улучшении экономического климата в странах еврозоны. А вот результаты опроса руководителей по закупкам китайских промышленных компаний говорят об обратном, что продолжается замедление темпов роста экономики Китая.

Рынки акций большинства основных регионов завершили месяц с минусом. Причём, ситуация на развитых рынках, в целом, была лучше. С положительным результатом завершили месяц лишь Япония (+1,5%, все данные по доходности приведены в евро исчислении) и страны Балтии (+2,0%). Компания Silvano Fashion Group сообщила о выплате дивидендов в течение месяца. Это должно уменьшить неясность относительно компании, а также послужить хорошим фактором для акций. В июне рынок акций США потерял 1,6%, европейские акции – 5,1%.

Самое большое падение (-10,8%) в июне наблюдалось у восточноевропейских акций. Свою лепту внесли в это беспорядки в Турции. Кроме того, зависящая от внешнего финансирования Турция с её относительно большим дефицитом текущего счёта во многом зависит от ликвидности, недостатка в которой до сих пор не было. Опасаясь ужесточения денежной политики Федерального Резерва, инвесторы начали уменьшать свои позиции именно в подобных регионах. По вполне схожим причинам по итогам месяца в ряды регионов, потерявших больше всего, вошла Латинская Америка: латиноамериканские акции потеряли 9,2%. Рынки акций развивающейся Азии упали на 6,0%. Свою роль в негативных настроениях в этом регионе сыграло напряжение на межбанковском рынке Китая, которое несколько ослабло во второй половине месяца после вмешательства Центробанка. Российские акции завершили месяц с минусом 4,8%.

До середины июня евро укреплялся относительно доллара США, но завершил месяц без изменений по сравнению с предыдущим. Новости от Центробанка США вызвали на финансовых рынках ожидания, что процентные ставки в США могут стать относительно привлекательными. Поэтому во второй половине месяца укреплялась заокеанская валюта.

На рынках облигаций также продолжалась волна продаж. Выросли проценты по безрисковым облигациям, а также рискованные премии по более рискованным видам бумаг. Таким образом, цены на более рискованные и менее ликвидные облигации упали. Наибольшие потери понесли долгосрочные облигации. Рост процентных ставок по 2-летним немецким государственным облигациям составил 12 базовых пунктов, а по 10-летним – 22 пункта. Паи фонда BlackRock, инвестирующего в облигации со спекулятивным рейтингом, за месяц потеряли 3,6% в евро исчислении. Тем не менее, осторожный подход касательно роста процентных ставок смягчил негативную доходность фонда. Государственные облигации стран еврозоны с рейтингом AAA-А потеряли за месяц 1,4%; корпоративные облигации компаний еврозоны с инвестиционным рейтингом – 1,8%, а облигации развивающихся рынков, деноминированные в евро, потеряли 2,4%. Мы решили выйти из корпоративных облигаций развивающихся рынков, поскольку среда для этого класса бумаг может остаться невыгодной надолго.

Комментарии президента Европейского Центробанка на заседании комитета по денежной политике в начале июля были обещающими для рынков облигаций. Он сказал, что в долгосрочной перспективе уровень базовых процентных ставок со стороны Центробанка не изменится или будет снижен.

Краткосрочный прогноз

В июле мы будем по-прежнему придерживаться нейтральной позиции на рынках акций, т.к. считаем, что положительные и отрицательные факторы уравновесят друг друга. Относительный уровень цен акций по сравнению с облигациями остаётся выгодным, но уже менее выгодным вследствие роста процентов по облигациям. Прогноз экономической конъюнктуры касательно рынков акций остаётся умеренно позитивным, а ликвидность поддерживает рынки благодаря программам скупки облигаций, которые проводят Федеральный резерв и Центробанк Японии. Тем не менее, многие технические индикаторы говорят о возможном дальнейшем снижении на рынках.

В региональном разрезе мы, по-прежнему, отдаём предпочтение рынку акций России по сравнению с латиноамериканским рынком. Уровень цен и стабилизировавшаяся цена на нефть говорят в пользу России. В конце июня было решено увеличить долю японских акций в портфеле за счёт снижения удельного веса европейских акций. Благодаря покупке облигаций Центробанком, высокая ликвидность положительно влияет на японский рынок. Ожидания аналитиков, специализирующихся на акциях, также становятся более позитивными. А вот в ожиданиях относительно Европы аналитики сдержаны, потоки ликвидности в банковском секторе остаются слабыми.

Не смотря на некоторый рост процентных ставок в течение последних недель, их уровень всё же остаётся очень низким и не предлагает защиты от риска ускоряющейся инфляции в долгосрочном плане. Поэтому тактически мы заняли осторожную позицию, и сохраняем средний срок облигаций до погашения короче нейтрального. Также по тактическим соображениям мы сохраняем инвестиции в глобальные облигации со спекулятивным рейтингом. Уровень процентных ставок по ним стал более привлекательным. Вероятно, что ещё какое-то время финансовые сложности компаний будут на относительно низком уровне.

* 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.