

Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

31 августа 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)	0.87818 EUR
Чистая стоимость активов фонда	166 576 330 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*	-0.4%	-0.8%	-2.3%	1.6%	7.9%	9.4%	0.8%	37.4%
В расчете на год				1.6%	3.9%	3.0%	0.2%	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	2.9%
Swedbank Robur Indexfond USA	2.6%
Morgan Stanley Europe Equity Alpha Fund	1.8%
iShares MSCI Europe ETF	1.5%
Распределение портфеля облигаций	Доля
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	7.8%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.5%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	7.5%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	6.1%
Luxor ETF Euro Corp Bond Fund ex Financials	5.9%

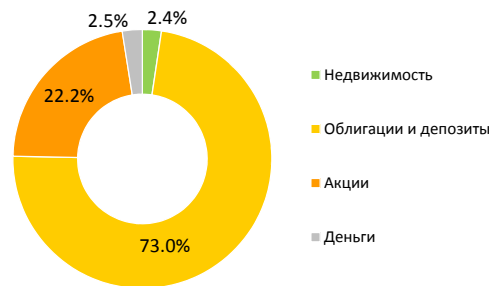
Степень риска

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

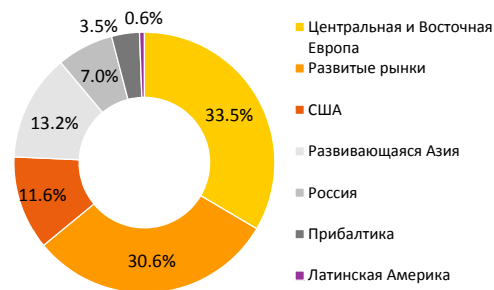


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

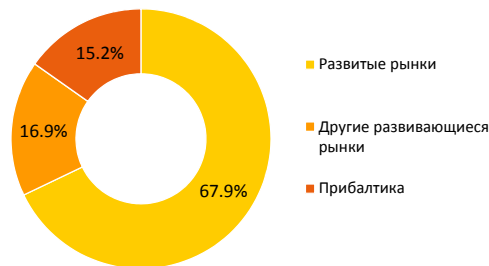
Структура портфеля



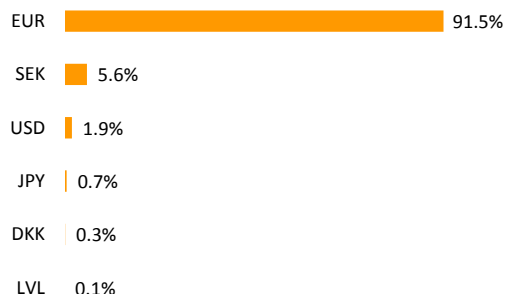
Распределение портфеля акций по ре



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 августа 2013

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в августе составила -0.8%. Доходность с начала года составляет -0.4%.

Обзор рынка

В августе финансовые рынки накрыло волной продаж, от чего пострадали и рынки акций, и рынки облигаций. А вот золото, наоборот, привлекло инвесторов. Хотя экономическая статистика говорила в пользу улучшения мировой экономической конъюнктуры, возможность военных действий в Сирии и вытекающий из этого рост цен на нефть (около 6% в долларах США) обнулили возможность роста. Вероятность нового правительственного кризиса в Италии и «бледные» квартальные результаты деятельности компаний в Европе и в США способствовали ослаблению активов с повышенным риском.

Наряду с событиями в Сирии одним из заметных событий месяца стало появление экономической статистики, заметно превысившей ожидания, в основном, что касается развитых промышленных государств. ВВП еврозоны во втором квартале вырос на 0,3%. Это первый положительный показатель роста после периода падения, продолжавшегося в течение шести кварталов. Кроме того, позитивные тенденции наблюдались в странах периферии еврозоны. Продолжилось умеренное улучшение экономических показателей США. Безработица сократилась на 0,2% до уровня 7,4%. Заметно улучшились настроения в промышленном секторе американской экономики. Индекс ISM, составляемый на основе ежемесячного опроса руководителей по закупкам крупных промышленных компаний, вырос второй месяц подряд, превысив значение 55 пунктов. Показатель свыше 50 пунктов говорит о том, что экономическая активность в промышленном секторе растёт. Финансовые рынки пристально следят за показателями этого индекса.

На заседании комитета Федерального Резерва по денежной политике большинство его членов выказали поддержку Президенту Федерального Резерва Бену Бернанке в вопросе о сроках уменьшения программы скупки финансовых активов. Очевидно, что это приведёт к снижению объёма покупок государственных облигаций со стороны Федерального Резерва в конце года. Вытекающее из этого уменьшение ликвидности на мировых рынках оказало далеко не положительное влияние на валюты развивающихся стран. Под ударом оказались валюты тех стран, которые больше других зависят от внешнего финансирования. Большой удар был нанесён по бразильскому реалу и индийской рупии. Ослабление валют может привести к ускорению темпов инфляции на развивающихся рынках. С этим сложно бороться, т.к. развитые регионы не подают сигналов об ускорении экономического роста развивающимся странам. Евро ослаб относительно доллара США на 0,6%.

К концу августа большинство европейских и американских крупных компаний обнародовали отчёты о деятельности за второй квартал. Как и в прошлые годы, результаты европейских компаний оказались слабее их заокеанских коллег, как в части оборота, так и относительно роста прибыли. Продолжилось уменьшение оборотов и прибыли европейских компаний. В то же время компании, акции которых торгуются на североамериканских биржах, сумели продемонстрировать небольшой рост в обоих регионах. Низкие показатели прибыли ставят под сомнение дальнейший рост акций, который наблюдался в этом году, т.к. рост опирался в основном на коэффициенты прибыли, а не на рост прибыльности компаний.

Среди крупнейших рынков акций развитых стран в августе самым слабым оказался рынок США (-2,3%, все данные по доходности приведены в евро исчислении). Японский рынок потерял за месяц 1,6%, а европейские акции - 0,6%. Среди развивающихся рынков лучший результат был у России (+0,7%). А рынки развивающейся Азии (-1,0%), Восточной Европы (-4,8%) и Латинской Америки (-2,6%) завершили месяц с минусом. Акции балтийских компаний подешевели на 0,8%.

На рынках облигаций продолжился рост процентных ставок наиболее надёжных государственных облигаций. Проценты по гос.облигациям Германии сроком на 2 года и 10 лет выросли на 6 и 10 базовых пунктов соответственно. Индекс гос.облигаций еврозоны с рейтингом AAA-A за месяц потерял 1,1%. Цены гос.облигаций развивающихся стран, деноминированных в евро, снизились на 1,1%, а цены корпоративных облигаций еврозоны с инвестиционным рейтингом - на 0,2%. Процентные ставки увеличились, не смотря на обещания Европейского Центробанка сохранять низкие базовые процентные ставки на протяжении долгого времени. Не помогло и предупреждение Марио Драги о том, что финансовые рынки предвзято оценили процентные ставки.

Прогноз на ближайшее время

В сентябре мы продолжим сохранять риски по акциям на нейтральном уровне. Многие технические индикаторы, в том числе и позиционирование инвесторов на финансовых рынках, стали говорить в поддержку рынков акций. Глобальный экономический цикл демонстрирует признаки ускорения. Вероятное дальнейшее развитие этой тенденции в течение ближайших кварталов также положительно сказывается на рынках акций. Негативным фактором для рынков акций является некоторое ослабление мировых потоков ликвидности. Кроме того, в сентябре может обостриться политическое напряжение в США. А именно, на повестке дня в Конгрессе снова будет увеличение верхнего предела государственного долга. Ожидается, что дебаты будут напряжёнными.

В региональном разрезе мы по-прежнему отдаём предпочтение России по сравнению с Латинской Америкой. Россия находится в более выгодной позиции по сравнению со многими развивающимися рынками, в том числе по сравнению с государствами Латинской Америки, поскольку текущий счёт этого государства в плюсе, а поэтому зависимость от внешнего финансирования ниже, чем, например, у Бразилии. Кроме того, уровень цен российских акций остаётся выгодным.

В конце августа мы увеличили долю японских акций в портфелях пенсионных фондов и уменьшили удельный вес европейских и американских акций. В основе таких предпочтений лежит стимулирующая денежная политика, проводимая Центробанком Японии, а также лучший рыночный климат (аналитики рынков акций пересмотрели ожидания по прибыли в сторону увеличения) и более выгодный уровень цен.

Средний срок до погашения облигаций в портфелях пенсионных фондов остаётся немного короче, чем у сравнительного индекса. Это означает, что фонды лучше защищены от роста процентных ставок по облигациям и вытекающих из этого потерь. Мы отдаём предпочтение облигациям спекулятивного класса по сравнению с облигациями еврозоны, обладающими кредитным рейтингом. Согласно нашим оценкам, выгодная среда для спекулятивных облигаций сохранится на какое-то время, поскольку условия финансирования компаний останутся привлекательными, а ускоряющийся экономический рост удерживает уровень неплатёжеспособности эмитентов таких бумаг на 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.