

Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

30 сентября 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)	0.88659 EUR
Чистая стоимость активов фонда	168 656 613 EUR
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%	1.0%	1.1%	2.0%	10.2%	9.9%	5.7%	38.7%
В расчете на год				2.0%	5.0%	3.2%	1.1%	3.0%
	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	3.3%
Swedbank Robur Indexfond Asien	3.0%
Swedbank Robur Indexfond USA	2.5%
Morgan Stanley Europe Equity Alpha Fund	1.9%
MSCI Japan Source ETF	1.5%
Распределение портфеля облигаций	Доля
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	7.7%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.5%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	7.5%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	6.7%
Luxor ETF Euro Corp Bond Fund ex Financials	5.9%

Степень риска

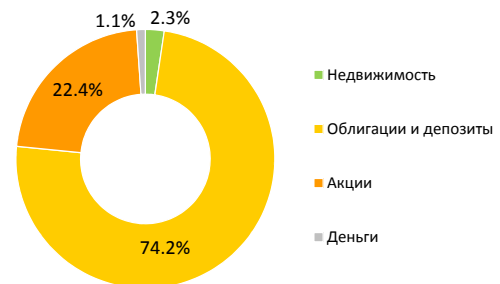
Пониженный риск | Повышенный риск
 Наименьший возможный доход | Наибольший возможный доход



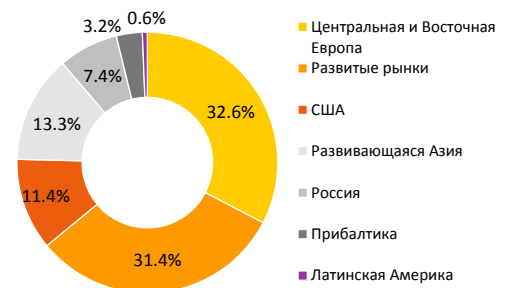
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 3.6%

Структура портфеля



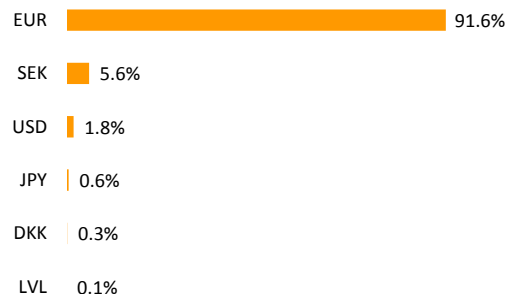
Распределение портфеля акций по ре



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 ссылкой 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 сентября 2013

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в сентябре составила 1.0%. Доходность с начала года составляет 0.5%.

Обзор рынка

Сентябрь был хорошим месяцем, как для рынков облигаций, так и для рынков акций. Причиной роста финансовых рынков стало неожиданное решение Федерального Резерва не сворачивать программу скупки облигаций. Это решение привело к росту практически всех финансовых активов. Особенно сильный рост наблюдался у тех активов, которые потеряли в стоимости более прочих, когда в течение лета рынки жили в ожидании, что центральный банк уменьшит предложение по ликвидности.

В течение месяца политика была в фокусе рынков. На рынках сырья «балом правило» происходящее в Сирии и вероятность того, что западные страны вмешаются в конфликт. После признания Берлускони виновным в налоговых преступлениях в Италии вновь стал актуальным риск нового правительственного кризиса, т.к. Берлускони пригрозил выйти из правительственной коалиции и отозвать своих министров из состава правительства. В Соединённых Штатах наступило время принимать бюджет 2013/2014 годов и решать вопрос о потолке государственного долга. В конце сентября ни по одному из вопросов демократы и республиканцы не пришли к соглашению. Поэтому в начале октября предоставление части услуг государственного сектора США временно было приостановлено. Вероятно, это окажет влияние на экономические показатели государства.

Опубликованные в течение месяца показатели экономического роста превысили ожидания аналитиков. В США несколько оживился производственный сектор: индекс руководителей по закупкам ISM вырос до 55,7 пунктов. Индекс руководителей по закупкам промышленного сектора еврозоны PMI также остался в положительной (т.е. выше 50 пунктов) зоне. Это даёт повод надеяться, что и в третьем квартале рост экономики еврозоны может преподнести приятный сюрприз. Экономическая статистика Китая также порадовала. Рост экспорта в Китае существенно усилился.

В Японии ведутся дискуссии по поводу повышения налога с оборота с целью снизить высокий дефицит бюджета и установить границу роста гос.долга среди промышленно развитых стран. С ростом налога с оборота связывают существенный риск для экономики. Руководитель Центробанка Курода заявил, что если негативное влияние от повышения налога поставит под угрозу достижение целей по инфляции (2%), то центробанк готов дополнительно стимулировать экономику Японии. Кроме того, правительство готово временно увеличить расходы, чтобы смягчить влияние роста налогов.

Неожиданное решение Федерального Резерва повременить с уменьшением программы скупки облигаций оказало более сильное влияние на рынки по сравнению с напряжением в политической сфере. Большая часть рынков акций в течение месяца заметно выросла. Ведущую роль на этот раз сыграли рынки акций развивающихся регионов. Латинская Америка, Россия и Восточная Европа с Турцией завершили месяц с плюсом: +6,0% (все данные по доходности приведены в евро исчислении). При этом среди стран Восточной Европы показатели сильно отличались. Турецкий индекс вырос почти на 10%, в то время как польские акции выросли всего на 4%. План правительства о частичной национализации пенсионной системы оказал негативное влияние на польские акции. Акции стран развивающейся Азии выросли на 2,9%.

Среди развитых регионов на первом месте оказалась Япония (+5,7%). Хорошо шли дела и в Европе: +4,4%. А вот акции США выросли всего на 0,8%. Единственным исключением в сентябре стали балтийские акции. Они упали на -0,7%. Евро усилился относительно доллара на 2,3%.

На рынках облигаций тон также задавало решение Федерального резерва повременить с сокращением объёмов скупки облигаций. Европейские рынки облигаций последовали за снижением процентных ставок по ту сторону океана. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям снизились на 7 базовых пунктов, а по 10-летним – на 13 базовых пунктов. Существенного изменения в рискованных премиях облигаций инвестиционного уровня не произошло. Рисковые премии облигаций более низкого качества уменьшились. Индекс государственных облигаций самого высокого качества (с рейтингом AAA-A), входящих в портфель Фонда, за месяц окреп на 0,9%. Индекс корпоративных облигаций инвестиционного уровня стран еврозоны за месяц подрос на 0,6%, а индекс государственных облигаций развивающихся стран, деноминированных в евро, вырос на 0,5%. Для облигаций с низким рейтингом месяц был особенно удачным. Цена пая фонда, инвестирующего в облигации со спекулятивным рейтингом и входящего в наш портфель, увеличилась на 1,9%.

Прогноз на ближайшее время

В октябре мы сохраним риски, связанные с акциями на нейтральном уровне. Ускорение мирового экономического роста с начала следующего года положительно отразится на ценах акций. Кроме того, ликвидность финансовой системы остаётся на высоком уровне. Однако некоторые технические индикаторы стали хуже. В течение последних недель сентября аналитики рынков акций стали корректировать прогнозы по прибыли компаний на текущий и следующий год в сторону уменьшения.

Скорее всего, в октябре наибольшее влияние на финансовые риски окажет политика, в основном события в США. Большинство аналитиков и инвесторов ожидают, что республиканцы и демократы вовремя договорятся о повышении потолка государственного долга, поскольку обеим партиям есть что терять в случае, если к соглашению они не придут. В противном случае правительство США будет вынуждено снизить государственные расходы настолько, что с большой долей вероятности это приведёт к новому спаду в экономике. В самом плохом случае Соединённые Штаты временно не смогут обслуживать свои долговые обязательства. Если этот маловероятный сценарий реализуется, то, учитывая ведущую роль, которую играют облигации Соединённых Штатов в мировой финансовой системе, последствия для всей мировой экономике окажутся крайне отрицательными.

В региональном разрезе мы увеличили долю японских акций. Стимулирующая политика центробанка страны и повышение аналитиками в сфере акций прогнозов по прибыли японских компаний положительно влияют на рынок. Удельный вес европейских акций был снижен. По существу европейский рынок акций является зеркальным отражением японского рынка: относительно низкий уровень ликвидности, аналитики снижают нереалистично высокие прогнозы по прибыли. Мы по-прежнему положительно смотрим на российские акции, которые торгуются на относительно низком ценовом уровне, но изменили отношение к латиноамериканским рынкам акций на несколько более негативное.

Что касается портфеля облигаций, то мы сохраняем средний срок до погашения ниже нейтрального, что даёт нам защиту от повышения процентных ставок. Риск нескольких ближайших недель известен: по мере стабилизации денежного положения процентные ставки государственных облигаций снизятся под влиянием растущей волатильности и связанного с ней страха рисковать. Описанная ситуация не является нашим основным сценарием, а в долгосрочной перспективе сегодняшний уровень цен наиболее защищённых облигаций не спасёт от риска ускорения инфляции.

Удельный вес государственных облигаций развивающихся стран, деноминированных в евро, повышен. Ситуация с деньгами у основных эмитентов, в

* 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.