

Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

31 октября 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) | 0.89686 EUR |
| Чистая стоимость активов фонда | 172 324 052 EUR |
| Средняя плата за управление** | 1.43% |
| Плата за вступление в фонд | 0.0% |
| Плата за выход из фонда | 1.0% |

Доходность Фонда*

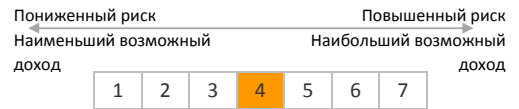


| | с начала года | 1 месяц | 3 месяца | 1 год | 2 года | 3 года | 5 лет | с создания |
|-------------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Доходность* | 1.7% | 1.2% | 1.3% | 2.8% | 10.9% | 10.5% | 18.4% | 40.3% |
| В расчете на год | | | | 2.8% | 5.3% | 3.4% | 3.4% | 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 | 2.6% |
| Morgan Stanley Europe Equity Alpha Fund | 1.7% |
| MSCI Japan Source ETF | 1.5% |
| Распределение портфеля облигаций | Доля |
| PIMCO Global Inv Grade Credit Fund | 7.7% |
| Bluebay Inv Grade Bond Fund | 7.4% |
| iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund | 7.4% |
| iShares Barclays Euro Corp Bond Fund | 6.9% |
| Lyxor ETF Euro Corp Bond Fund ex Financials | 5.9% |

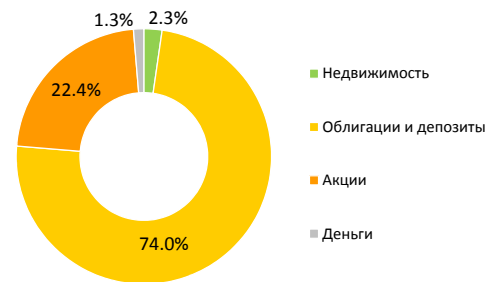
Степень риска



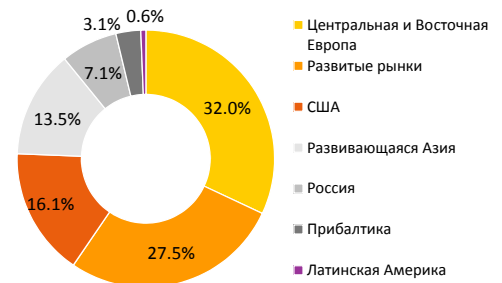
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 3.7%

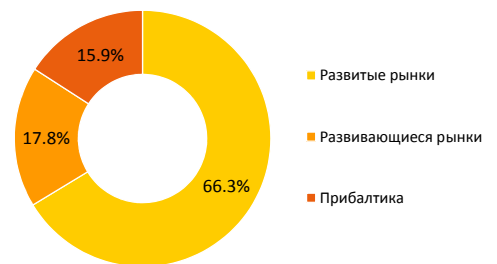
Структура портфеля



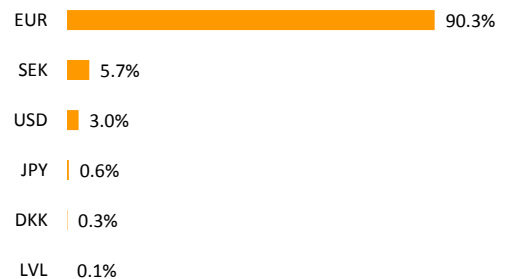
Распределение портфеля акций по ре



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.

** Методика расчета средней платы за управление активами фонда представлена в проспекте обязательных пенсионных фондов.

Настоящий документ и содержащаяся в нем информация не может рассматриваться в качестве совета или консультации по инвестированию. Пожалуйста, ознакомьтесь с условиями и проспектами фондов в интернете по адресу www.swedbank.ee/fondid. Для получения дополнительной информации просим обращаться в Службу инвестиционной поддержки клиентов Swedbank по телефону +372 613 1606 по рабочим дням с 8:30 до 18:00 или посетить ближайшее отделение Swedbank.

Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

31 октября 2013

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в октябре составила 1.2%. Доходность с начала года составляет 1.7%.

Обзор рынка

Не смотря на то, что в начале октября политическое противостояние в Соединенных Штатах Америки по поводу потолка государственного долга и бюджета вызвало нервозность финансовых рынков, в конечном итоге для основных видов активов октябрь стал очень хорошим месяцем.

В начале октября внимание инвесторов было сосредоточено на США, где политические дебаты относительно верхней границы государственного долга и бюджета зашли в тупик. По этой причине доступность многих услуг гос.сектора США в первой половине месяца была нарушена, сотрудники были отправлены в принудительные отпуска. В числе прочего была недоступна экономическая статистика. Например, важные для инвесторов показатели рынка труда за сентябрь были обнародованы на несколько недель позже обычного. Временная остановка работы гос.сектора США отрицательно отразилась на экономическом росте страны в четвертом квартале. Не смотря на это, весьма вероятно, что в первом квартале на экономический рост будет оказан схожий по размеру эффект, но со знаком "плюс". В середине месяца была достигнута договоренность, которая убергла США от технической неплатежеспособности и позволила правительству обеспечить финансирование гос.сектора в течение нескольких месяцев. В начале следующего года политический спектакль может повториться, а вместе с ним на финансовых рынках возможна повторная нестабильность.

Во второй половине месяца внимание инвесторов снова сосредоточилось на привычных им вещах: показателях роста компаний и экономической статистике. Прибыль компаний в США была сравнима со средними историческими показателями. На момент, когда 80% биржевых компаний обнародовали свои результаты, средний размер прибыли на 4% превысил ожидания аналитиков, а результаты продаж были на 0,6% выше ожидаемых. Прибыль европейских компаний снова оказалась несколько ниже. К моменту, когда 2/3 компаний опубликовали свои результаты, показатели прибыли и продаж примерно на 1% отставали от прогнозов аналитиков.

Индикаторы рынка труда США были слабее ожидаемых. Этот факт укрепил уверенность инвесторов в том, что Федеральный Резерв не станет сворачивать программу скупки финансовых активов ранее марта следующего года. Это положительно отразилось на активах с повышенным уровнем риска, в число которых входят акции развивающихся рынков и рискованные облигации. Показатели экономической статистики в основном говорят о стабилизации роста мировой экономики.

Одной из важнейших новостей месяца в Европе стало существенное замедление темпов инфляции в еврозоне по сравнению с прогнозами. В октябре рост цен в годовом исчислении составил всего 0,7%. Это дало основание надеяться, что Европейский Центробанк может изменить денежную политику, сделав её еще более стимулирующей за счёт, например, уменьшения процентов по депозитам до отрицательной величины. Забегая вперёд можно сказать, что 7 ноября центробанк снизил базовую процентную ставку на 0,25%. Инвестиционное сообщество не ожидало столь быстрой реакции. В начале октября евро окрепло, во второй половине месяца начало слабеть. В итоге месяц был завершён с ростом +0,4%.

В октябре среди рынков акций лучшим рынком в портфеле пенсионных фондов в региональном разрезе стала Восточная Европа. Рост составил 5,8% (все показатели доходности приведены в евро исчислении). Считается, что восточно-европейские акции отражают ожидания инвесторов об ускорении роста экономики еврозоны. Рост на рынках Латинской Америки составил 4,3%, рынок акций США вырос на 3,9%, Европы - на 3,8% и России на +3,3%. Акции Балтийских компаний выросли совсем чуть-чуть на 0,4%.

Самые слабые результаты продемонстрировал японский рынок акций (-0,5%). План повышения налога с оборота, а также слабые квартальные результаты некоторых компаний, например, Canon, вызвали негативную реакцию инвесторов.

Разные новости в конечном итоге придали рынкам облигаций позитивный импульс. Процент по 2-летним немецким государственным облигациям снизился на 5,2 базовых пункта, а 10-летних - на 10,5 пунктов. Снизились рискованные премии как для облигаций инвестиционного уровня, так и для облигаций более низкого качества. Индекс государственных облигаций с самым высоким рейтингом AAA-A, входящих в портфель фонда, за месяц окреп на 0,9%. Индекс корпоративных облигаций инвестиционного уровня стран еврозоны за месяц вырос на 1,1%, а индекс государственных облигаций развивающихся стран, деноминированных в евро, на +1,7%. Месяц стал хорошим и для облигаций низкого качества. Цена паев фонда, входящего в наш портфель и инвестирующего в облигации со спекулятивным рейтингом, выросла на 1,8%.

Прогноз на ближайшее будущее

В ноябре мы сохраним риск акций на нейтральном уровне. Согласно нашим оценкам вероятность роста или падения акций сейчас одинакова. Относительный уровень цен облигаций продолжает говорить в пользу рынков акций. Хотя мы считаем, что стабилизация темпов роста мировой экономики не играет на руку рынкам акций.

Мы сохраняем положительный взгляд на японский рынок акций по сравнению с европейскими акциями. Рост прибыли компаний экспортного сектора, опирающийся на ослабление йены, ещё не в полной мере учтён аналитиками в прогнозы прибыли. Поэтому стоит быть готовыми к приятным сюрпризам относительно показателей прибыли японских компаний. Скорее всего, аналитики изменят свои прогнозы в сторону увеличения. В Европе же, наоборот, предвидится дальнейшее уменьшение прогнозов по прибыли.

Размер наших вложений на российском рынке акций по-прежнему превышает нейтральный уровень, а на рынках Латинской Америки остается ниже нейтрального. Одна из причин этого - выгодный уровень цен на акции восточного соседа. Более того, у России сильные макроэкономические показатели. Международные фонды могут начать продавать акции тех латиноамериканских стран, у которых наблюдается дефицит текущего счета, из-за ожиданий, что Федеральный Резерв ужесточит свою денежную политику.

В портфеле облигаций мы сохраняем средний срок до погашения на уровне ниже нейтрального. Это означает, что мы защищены от возможного роста процентных ставок, прежде всего, в среднесрочной перспективе. Мы положительно настроены относительно облигаций со спекулятивным рейтингом: рост мировой экономики стабилен, поэтому мы не прогнозируем увеличения числа неплатежеспособных компаний.

* 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.

** Методика расчета средней платы за управление активами фонда представлена в проспекте обязательных пенсионных фондов.

Настоящий документ и содержащаяся в нем информация не может рассматриваться в качестве совета или консультации по инвестированию. Пожалуйста, ознакомьтесь с условиями и проспектами фондов в интернете по адресу www.swedbank.ee/fondid. Для получения дополнительной информации просим обращаться в Службу инвестиционной поддержки клиентов Swedbank по телефону +372 613 1606 по рабочим дням с 8:30 до 18:00 или посетить ближайшее отделение Swedbank.