

Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

30 ноября 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)	0.90005 EUR
Чистая стоимость активов фонда	174 631 512 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*	2.1%	0.4%	2.5%	2.4%	14.1%	10.8%	21.4%	40.8%
В расчете на год				2.4%	6.8%	3.5%	3.9%	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	3.2%
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	7.6%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.4%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	7.3%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	6.8%
Lyxor ETF Euro Corp Bond Fund ex Financials	5.8%

Степень риска

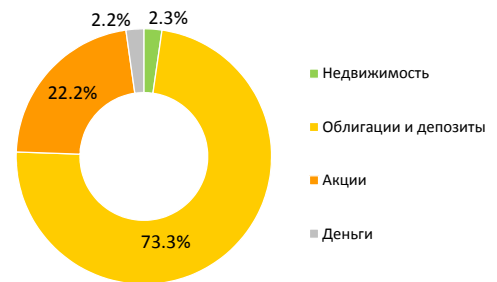
Пониженный риск Повышенный риск
 Наименьший возможный доход Наибольший возможный доход



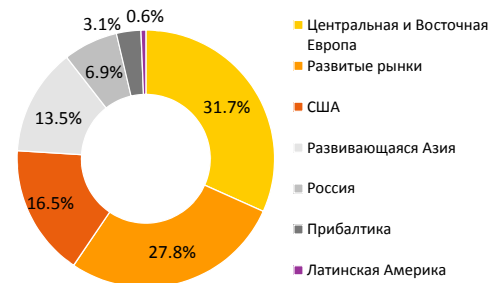
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 3.6%

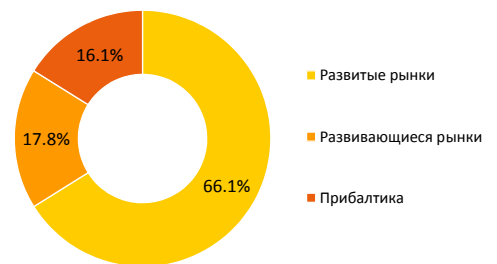
Структура портфеля



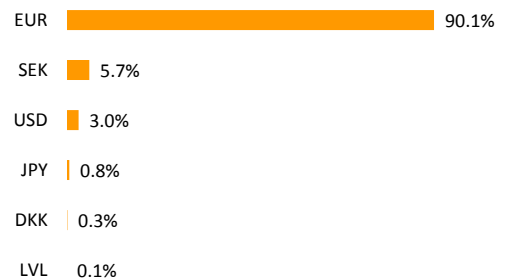
Распределение портфеля акций по ре



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 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)

30 ноября 2013

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в ноябре составила 0.4%. Доходность с начала года составляет 2.1%.

Обзор рынка

Ноябрь стал хорошим месяцем для рынков акций и облигаций развитых стран, входящих в портфель нашего Фонда. Для акций развивающихся регионов месяц был несколько более напряженным. Большое влияние на развивающиеся рынки оказало то, что в центре внимания снова оказалось возможное сокращение объемов программы скупки активов со стороны Федерального Резерва. Кроме того, рост экономики в развивающихся странах слабее. В целом же мировая экономика однозначно находится в фазе роста. Мировой индекс промышленного сектора PMI, составляемый JP Morgan, в ноябре вырос до уровня 53,2. Продолжалось уверенное восстановление сектора недвижимости в США. Индекс цен на недвижимость S&P/Case-Shiller в сентябре вырос на 13,3% по сравнению с тем же периодом минувшего года.

Снова было много дискуссий о политике Федерального Резерва и в первую очередь о сроках начала уменьшения программы скупки финансовых активов. На данный момент участники рынка не пришли к единому мнению о возможном времени начала. Мнения и ожидания разделились: от декабря текущего года до июня следующего года. С большой долей вероятности уменьшение объемов увеличит волатильность финансовых рынков. Особенно это касается тех видов активов, которые связаны с развивающимися рынками. В то же время согласно нашим оценкам маловероятно, что повторится волна продаж во всей своей глубине, которая наблюдалась в мае-июне нынешнего года.

Среди рынков акций лучшую доходность продемонстрировали акции США (+2,9%, все показатели доходности приведены в евро исчислении). За ними следует Япония (+1,6%) и Европа (+1,0%). Месячная доходность на японском рынке, рассчитанная в йенах, впечатляет: +5,8%. В ноябре йена ослабла относительно евро более чем на 4,2%. Удельный вес японских акций в портфеле пенсионного фонда больше нейтрального, а вес европейских акций меньше нейтрального на ту же величину. В то же время валютные позиции в йене у нас в «недовесе». Это означает, что мы готовы к тому, что валюта будет слабеть. Рынки акций стран Балтии выросли на 0,7%.

Среди развивающихся рынков особенно слабая доходность была в Латинской Америке (-4,4%) и в России (-4,2%). Негативное влияние на российский рынок оказало заключенное между США и Ираном соглашение и ожидание, что в дальнейшем оно может привести к увеличению поставок нефти со стороны Ирана, а значит и к снижению цены на нефть. Кроме того, банк Bank of America Merrill Lynch стал очень осторожным относительно российских акций. В конце месяца стал заметен отток денежных средств из фондов российской направленности.

На рынках акций развивающейся Азии дела шли лучше. Региональный индекс вырос за месяц на 0,3%. Одним из важных событий ноября стал третий пленум компартии Китая и последовавшее за ним обнародование планов реформирования. Среди самых важных изменений стоит отметить расширение возможностей для частного капитала инвестировать в государственные компании, усилить социальные гарантии для рабочих, переехавших из деревни в город, а также существенные дополнения к положениям, регулирующим право собственности фермеров на землю. Эти дополнения расширили защиту собственности и дали больше прав на продажу земли.

Самым большим сюрпризом осени в Европе стало снижение Европейским Центробанком базовой процентной ставки в начале ноября. В этом можно увидеть прямую связь с октябрьским показателем инфляции в еврозоне, который оказался существенно ниже ожидаемого. К снижению процентной ставки можно относиться скорее как к символическому шагу, но не как действию, оказывающему реальное влияние на экономику. Ставки на ночные депозиты на европейском межбанковском рынке уже давно были заметно ниже, чем ставка рефинансирования со стороны Европейского Центробанка. Тем не менее, неожиданное снижение базовой процентной ставки на короткое время привело к снижению, как курса евро, так и к уменьшению процентных ставок по государственным облигациям стран еврозоны. В разрезе месяца курс евро относительно доллара США, а также кривая процентных ставок правительства Германии остались, в сущности, неизменными.

По итогам месяца больших изменений цен на рынках облигаций не было. Индекс самых высококачественных облигаций в портфеле Фонда – государственных облигаций с рейтингом AAA-A – за месяц вырос на 0,1%. Причиной такого изменения индекса стало снижение процентных ставок на государственные облигации Франции, Голландии и Бельгии. Индекс корпоративных облигаций инвестиционного уровня в странах еврозоны за месяц окреп на 0,1%, а индекс государственных облигаций развивающихся стран, деноминированных в евро, вырос на 0,3%. Лучшую доходность среди облигаций снова продемонстрировали корпоративные облигации низкого качества. Цена пая фонда, входящего в наш портфель и инвестирующего в облигации со спекулятивным рейтингом, выросла на 1,3%.

Прогноз на ближайшее будущее

В декабре мы сохраним уровень риска акций на нейтральном уровне. Не смотря на то, что ценовой уровень акций более привлекателен по сравнению с государственными облигациями, ожидания аналитиков о возможной коррекции цен в сторону уменьшения отрицательно сказывается на настроении участников рынка. Кроме того, несколько ухудшились потоки ликвидности со стороны Центробанков.

В региональном разрезе мы по-прежнему отдаём предпочтение японским акциям. Мы снизили удельный вес европейских акций до уровня ниже нейтрального. Если потоки ликвидности в Японии благодаря стимулирующей политике Центробанка сильны, то в Европе ликвидность относительно низкая. Поддержку японским акциям оказывает и тот факт, что аналитики увеличили ожидания по прибыли, а в Европе тенденция скорее обратная. На развивающихся рынках мы отдаём предпочтение российским акциям по сравнению с латиноамериканскими.

В портфеле облигаций мы сохраняем средний срок до погашения короче нейтрального. Так мы защищаем себя от роста процентных ставок. Мы положительно настроены относительно облигаций корпоративного уровня со спекулятивным рейтингом по всему миру. Ускоряющийся экономический рост в развитых странах и низкий уровень процентных ставок выгодны для компаний с невысокими кредитными качествами. В следующем году мы не ждём существенного снижения рискованной маржи.

* 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.