

Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

31 января 2015

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)	0.96014 EUR
Чистая стоимость активов фонда	216 645 777 EUR
Средняя плата за управление**	1.39%
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*	1.9%	1.9%	2.2%	7.1%	9.2%	16.3%	23.9%	50.2%
В расчете на год				7.1%	4.5%	5.2%	4.4%	3.3%
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Доходность*	4.6%	-19.9%	7.2%	5.8%	-1.0%	9.1%	1.8%	5.0%

Крупные инвестиции

Распределение портфеля акций	Доля
Luxor UCITS ETF EURO STOXX 50	4.6%
Hansa CEE Fund of Funds	2.9%
Swedbank Robur Indexfond Sverige	2.3%
Swedbank Robur Indexfond Asien	2.2%
iShares MSCI Europe ETF	2.2%
Распределение портфеля облигаций	Доля
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	7.9%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	7.9%
iShares Euro Corporate Bond ex-Financials (DE) UCITS ETF	7.0%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	6.8%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	6.3%

Степень риска

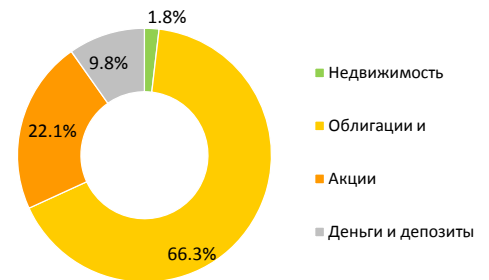
Пониженный риск Повышенный риск
 Наименьший возможный Наибольший возможный
 доход доход



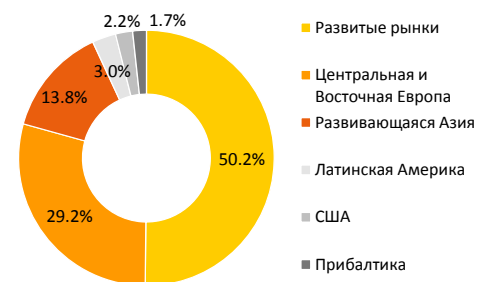
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 2.7%

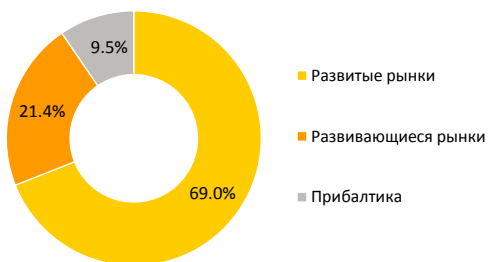
Структура портфеля



Распределение портфеля акций по ре



Распределение портфеля облигаций I



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 января 2015

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в январе составила 1.9%. Доходность с начала года составляет 1.9%.

Обзор рынка

Новый год на финансовых рынках начался с очень важного события. В конце января Европейский Центробанк объявил о долгожданной программе покупки государственных облигаций. Объем этой программы превысил ожидания участников рынка. В Греции прошли парламентские выборы, от результата которых напрямую зависело желание Греции продолжать структурные реформы, дальнейшие меры жесткой экономии и, опосредованно, пребывание страны в зоне евро. Кроме того, на мировых финансовых рынках могла начаться в определенном смысле война валют. Государства в разных экономических зонах предприняли различные шаги в рамках денежной политики с целью ослабить свои валюты относительно других валют. Курс евро относительно доллара США за месяц упал на 6,7%. Не смотря на то, что мировые рынки акций двигались разнонаправленно, благодаря слабости домашней валюты все региональные типы акций, куда инвестирует наш фонд, завершили месяц в плюсе. Увеличение спроса на облигации положительно сказалось на тех типах облигаций, в которые инвестирует фонд. 22 января комитет по денежной политике Европейского Центробанка принял решение о дополнительных и чрезвычайных методах стимулирования в рамках угрозы дефляции и близкого к нулю росту экономики. Начиная с марта и до сентября 2016 г. ежемесячный объем покупки облигации будет составлять 60 миллиардов евро. Львиная доля этой суммы придется на государственные облигации стран еврозоны. В контексте рынков облигаций еврозоны мы имеем дело с крупной программой, истинный объем которой превысил прогнозы. Реагируя на это событие, процентные ставки по еврооблигациям пошли вниз. Курс евро по отношению к доллару упал до минимального за последний 11 лет уровня. На парламентских выборах в Греции уверенную победу одержала левая партия Сириза, которая выступает против мер жесткой экономии и за реструктуризацию греческого долга. Вскоре после выборов Сириза объявила о вступлении в коалицию с другими политическими силами, выступающими против мер жесткой экономии (Независимые греки). Риторика нового правительства после выбора была довольно противоречива. Стало ясно, что ожидания многих инвесторов о быстром компромиссе между новым правительством и, например, Тройкой (Европейская Комиссия, Европейский Центробанк, МВФ) не оправданы. Очевидно, что с точки зрения Греции февраль станет ключевым месяцем, поскольку для финансового сектора Греции жизненно важно продолжение финансирования со стороны Европейского Центробанка. ЕЦБ в свою очередь поставил это в зависимость от того, будет ли греческое правительство придерживаться заключенных с Тройкой договоренностей. В начале февраля Европейский Центробанк принял решение более не принимать греческие облигации в качестве гарантий от банков для обеспечения ликвидности. Опубликованная статистика говорит о некотором укреплении темпов роста европейской экономики. Объем розничных продаж превысил ожидания. Индекс уверенности руководителей по закупкам в промышленном секторе вырос на 0,4 пункта и составил 51 пункт (значение индекса выше 50 пунктов говорит о росте в промышленном секторе). Позитивным знаком является то, что рост индекс стал, в основном, результатом изменений к лучшему в Италии, Франции и, в меньшей мере, в Испании. Снижение цен в еврозоне ускорилось. В январе в еврозоне потребительские цены упали на 0,6% по сравнению с тем же месяцем прошлого года. Экономика США остается в числе локомотивов мирового экономического роста. Не смотря на то, что в декабре индекс доверия руководителей по закупкам упал на 3 пункта до 55,5 пунктов, этот показатель по-прежнему говорит об очень уверенном росте. Продолжается мощное восстановление рынка труда. Согласно опубликованной статистике в декабре в экономике США появилось 252 тысячи, а в январе 257 тысяч новых рабочих мест. Из-за существенного ослабления евро в январе доходность на рынках акций, выраженная в местной валюте, значительно отличалась от доходности в евро. Среди рынков акций развитых регионов, на которых инвестирует фонд, лучший результат продемонстрировали японские акции (+9,7%, все данные по доходности приведены в евро исчислении). В ожидании стимулирующих шагов со стороны Европейского Центробанка европейские акции выросли за месяц на 7,2%. Положительный настрой европейских рынков акций не омрачился по итогам всеобщих выборов в Греции. Рынок акций США вырос на 4,1%, хотя в домашней валюте цены акций упали. Нестратегическая позиция в шведских акциях выросла почти на столько, на сколько и остальные европейские акции. Среди рынков акций развивающихся стран лучший показатель у акций развивающейся Азии (+9,9%). Акции Центральной и Восточной Европы, включая Турцию, выросли на 1,2%. Латиноамериканские акции завершили месяц со скромным ростом 0,6%. На рынках акций балтийских стран, напротив, наблюдалось улучшение настроений. Возможно, частично на это повлиял позитивный месяц на российских рынках акций. Балтийские акции завершили январь с ростом 6,6%. Дальнейшие шаги Европейского Центробанка оказали существенное влияние на рынки облигаций еврозоны с различным уровнем риска. Рисковые премии, как облигаций инвестиционного уровня, так и облигаций с более низким уровнем риска, немного уменьшились. Особенно заметным было снижение процентных ставок для так называемых безрисковых облигаций. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям упали на 9 базовых пунктов, достигнув нового рекорда (-0,18%). Проценты по 10-летним облигациям упали на 28 базовых пунктов. В портфеле облигаций нашего фонда среди стратегических видов вложений лучший результат(+1,3%) в декабре продемонстрировали государственные облигации развивающихся стран, номинированные в евро. Корпоративные облигации компаний еврозоны с инвестиционным рейтингом выросли на 0,4%.

Прогноз на ближайшее время

В конце января мы увеличили удельный вес акций в фондах до нейтрального уровня. Изменения многих индикаторов технического характера говорят о благоприятных прогнозах для рынков акций. Вследствие снижения процентов по облигациям относительный уровень цен акций стал более привлекательным. По нашим оценкам в ближайшее время дальнейшее укрепление мировой экономики хорошо скажется на рынках акций. Существенное снижение цены на нефть позволяет быть более оптимистичными касательно роста экономики. По сравнению с самым высоким уровнем 2014 г. к концу января цена нефти марки Brent упала более чем на 50%. В региональном разрезе мы увеличили удельный вес европейских акций. Причина этого решения кроется в изменениях потоков ликвидности в лучшую сторону, а также относительно выгодном уровне цен. Оптимистические ожидания аналитиков также хорошо влияют на акции еврозоны. Мы сохраняем позицию в шведских акциях. Она опирается на подешевевшую шведскую крону и уверенные потоки ликвидности. Удельный вес американских и японских акций сохраняем на уровне ниже нейтрального. Мы считаем, что самым большим риском для финансовых рынков является развитие политических событий. На фоне победы Сиризы и после выборной риторики на повестке дня вновь возник вопрос о выходе Греции из еврозоны. Очевидно, ближайшие месяцы станут решающими в этом вопросе. В то же время, готовность еврозоны к выходу Греции сейчас выше, чем в первой фазе кризиса в 2011 г. Созданы механизмы помощи странам (EFSF, ESM). Европейский Центробанк обладает методами поддержки банковского сектора, а также готов покупать государственные облигации. Кроме того, проведены стресс-тесты в банках, надзор за крупнейшими банками осуществляется под эгидой Европейского Центробанка.

Уровень риска процентных ставок в портфеле облигаций сохраняется на нейтральном уровне, поскольку, хотя процентные ставки по облигациям на некоторое время останутся на очень низком уровне, это не компенсирует риск возможного роста процентов по долгосрочным бумагам. Мы отдаем предпочтение корпоративным облигациям инвестиционного уровня по сравнению с государственными облигациями из-за более высокого уровня процентных ставок. Вероятно, качественные методы Европейского Центробанка увеличат спрос на облигации с кредитным риском.

*Настоящий комментарий является неофициальным переводом на русский язык с оригинала на эстонском языке. В случае любых противоречий основанием является версия на эстонском языке. Упоминание индексов в комментариях не означает, что инвестиционная политика фонда связана с отслеживанием доходности упомянутого или какого-либо иного индекса.

* 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.