

Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

29 февраля 2016

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.

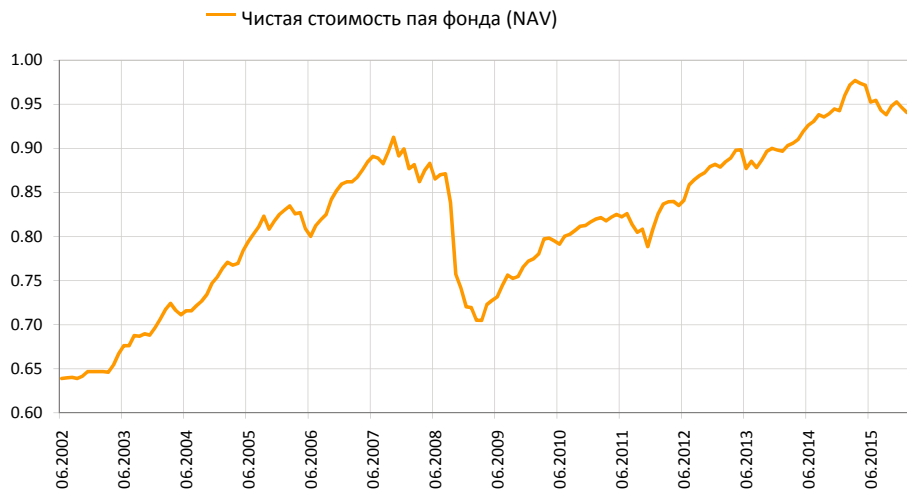
Общие данные

Управляющая компания Swedbank Investeerimisfondid AS
 Руководитель фонда Katrin Rahe
 Год основания 2002

Чистая стоимость пая фонда (NAV) 0.93944 EUR
 Чистая стоимость активов фонда 241 985 129 EUR

Средняя плата за управление** 0.94%
 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*	-0.7%	-0.1%	-1.4%	-3.3%	4.0%	6.2%	14.4%	47.0%
В расчете на год				-3.3%	2.0%	2.0%	2.7%	2.9%
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Доходность*	-19.9%	7.2%	5.8%	-1.0%	9.1%	1.8%	5.0%	0.4%

Крупные инвестиции

Распределение портфеля акций	Доля
EC Private Equity Fund of Funds SICAV-FIS	2.1%
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	1.6%
Alpha Cee LI L.P.	0.8%
Luxor UCITS ETF FTSE 100	0.8%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	0.7%
Распределение портфеля облигаций	Доля
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	8.1%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	7.2%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	6.0%
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	4.8%
Lithuania EUR 0.30% 20.05.2018	3.9%

Степень риска

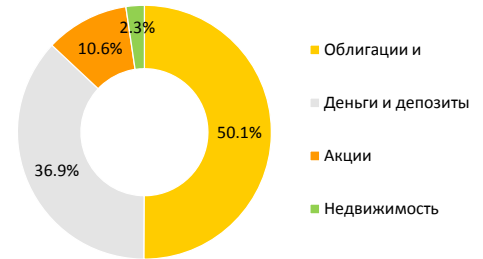
Пониженный риск Повышенный риск
 Наименьший возможный Наибольший возможный
 доход доход



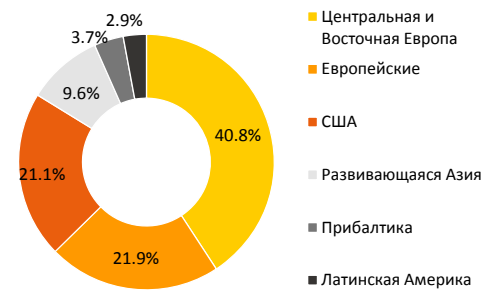
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 3.0%

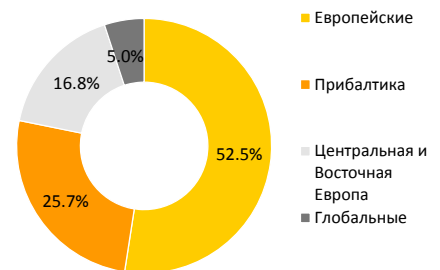
Структура портфеля



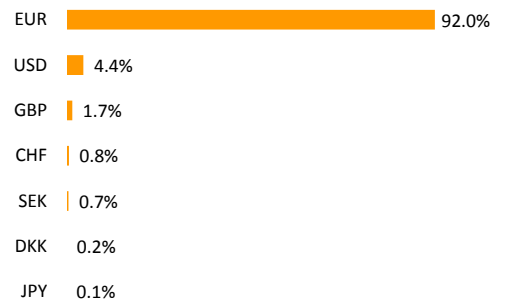
Распределение портфеля акций по ре



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)

29 февраля 2016

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в феврале составила -0.1%. Доходность с начала года составляет -0.7%.

Обзор рынка

Факторы, влиявшие на стоимость финансовых активов, четко разделили февраль пополам. В течение первых двух недель продолжалось снижение рисков. Серьезно снизились цены акций, выросли рискованные премии облигаций и цены на облигации с низким уровнем риска. В середине месяца стало известно о рекордном повышении объемов кредитования в Китае. Из этого можно сделать вывод, что правительство Китая начало стимулировать экономику посредством банков. Сверх-отрицательные настроения на финансовых рынках, связанные с вероятностью замедления экономики Китая в тот момент совершили крутой разворот. Во второй половине февраля на цены финансовых активов скорее влияли решения Европейского Центробанка и Федерального Резерва США, касающиеся дальнейших шагов в денежной политике. От ЕЦБ ожидают, что он безотлагательно ускорит печатный станок. Поэтому по второй половине февраля выросла стоимость, как более рискованных, так и менее рискованных облигаций. Экономическая статистика в Европе стала немного слабее. В еврозоне снизились индексы руководителей по закупкам и в промышленном секторе, и в секторе услуг. Тем не менее, оба индекса все же остались в пределах значений выше 50 пунктов, что говорит о росте. Компании меняют свои прогнозы на будущее в сторону более пессимистичных. Например, компонент индекса уверенности компаний Германии IFO, соответствующий ожиданиям, в феврале достиг самого низкого уровня с декабря 2012 г. Существенное влияние на экономику Германии, которая ориентирована на экспорт, оказывает замедление роста на развивающихся рынках. В то же время темпы роста частного потребления в Германии остаются высокими, а стимулирующая денежная политика Европейского Центробанка и по-прежнему низкая цена на нефть поддерживают европейскую экономику. В фокусе европейского банковского сектора был Deutsche Bank. Во второй половине января он разочаровал инвесторов крупными убытками. Таким образом, к середине февраля на верхней строчке списка беспокойств инвесторов оказалась вероятность, что из-за ухудшения капитализации Deutsche (и многие другие банки) не выплатят проценты по некоторым гибридным облигациям. Кроме того, отрицательное влияние на акции банков оказали отрицательные значения процентных ставок на прибыльность банков в долгосрочной перспективе. Среди важных для финансовых рынков тем оставалось июньское голосование о возможном выходе Великобритании из Европейского Союза (т.н. Brexit). Согласно исследованиям общественного мнения количество противников и сторонников выхода примерно одинаково, с небольшим перевесом в пользу сторонников выхода. В феврале о своей поддержке сторонников выхода из ЕС заявил популярный мэр Лондона Борис Джонсон. Это еще больше усилило нервозность на рынках. Английский фунт стерлингов продолжил падать и подешевел относительно евро на 2,7%. Экономический рост в Соединенных Штатах в последние месяцы замедлился, т.к. сильный доллар снижает экспортные возможности, а быстрое снижение цены нефти отрицательно сказывается на инвестициях в энергетический сектор. В то же время ситуация на рынке труда США продолжает улучшаться, тем самым положительно сказываясь на чувстве уверенности потребителей, частном потреблении и секторе услуг. Согласно данным, опубликованным в феврале, ВВП США в четвертом квартале прошлого года вырос на 1%. Этот показатель несколько выше ожиданий. В начале месяца Центробанк Китая более агрессивно выступал на валютных рынках, чтобы уменьшить аппетиты спекулянтов повлиять на снижение курса ренминби. В результате был достигнута кратковременное усиление курса китайской валюты относительно доллара. Тем не менее, во второй половине месяца курс ренминби снова начал снижаться. Экономическая статистика Китая, опубликованная в течение месяца, была разнонаправленной. Например, статистические данные о внешней торговле оказались очень слабыми. В течение месяца цена на нефть снова существенно упала. В первой половине месяца цена барреля нефти марки Brent снизилась более чем на 13%, но к концу месяца все же восстановилась. По итогам месяца цена выросла на 3,5%. Договоренность между Саудовской Аравией и Россией о заморозке объемов добычи нефти отчасти поддержала цены. Стоимость евро относительно доллара США также колебалась. Сначала евро окреп на 4,5%, а к концу месяца вернулся к прежнему уровню. В феврале в портфеле акций нашего фонда лучше других показали себя акции развивающихся регионов. Самым лучшим региональным рынком в феврале снова стали страны Балтии (+4,0%, все показатели доходности приведены в евро исчислении). Латиноамериканские акции, прошедшие через серьезное падение в прошлом году, выросли на 3,5%, двигаясь синхронно с ценой нефти. Не смотря на то, что агентство Moody's в конце месяца снизило рейтинг Бразилии до уровня Ba2, обосновывая своё решение ухудшением динамики государственного долга в условиях низкого роста экономики и сложной политической ситуацией, в первые дни марта настрой инвесторов совершил невозможный поворот, что привело к резкому росту на рынке акций Бразилии. В плюсе (+0,6%) завершили месяц и восточно-европейские акции, включая турецкие, торговля которыми до этого велась на относительно низком уровне. Акции развивающейся Азии в течение февраля потеряли 1,2% своей стоимости. Среди развитых регионов лучшим результатом продемонстрировали акции США (-0,6%). Под влиянием возможного Brexit (выхода Великобритании из состава ЕС) европейские акции упали на 2,2%. В прошлом году по сравнению с другими регионами японские акции относительно подорожали. Сейчас же они упали на -3,0%. В феврале уменьшились инфляционные ожидания в еврозоне, США, Великобритании и Японии. Это привело к дальнейшему снижению процентных ставок по государственным облигациям. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям снизились на 8 базовых пунктов, установив по окончании месяца новый рекорд -0,57%. Процентные ставки по 10-летним немецким государственным облигациям потеряли 22 базовых пункта, стремительно приближаясь к нулю. В схожих пределах произошло снижение процентных ставок облигаций в США и в Японии. Причем процентные ставки по 10-летним японским облигациям в феврале впервые опустились ниже нуля. Не смотря на рост рисков и снижение рисков премий во второй половине февраля, по итогам месяца рискованные премии, как облигаций инвестиционного уровня, так и облигаций более низкого качества оказались все же выше, чем на начало месяца. Более резко выросла рисковая маржа для европейских облигаций со спекулятивным рейтингом. Благодаря снижению базовых процентных ставок индекс европейских корпоративных облигаций со спекулятивным рейтингом за месяц все же окреп на 0,4%. Индекс облигаций развивающихся стран, деноминированных в евро, завершил месяц с ростом 0,7%.

Перспективы

Во второй половине февраля в момент роста рынков мы снизили удельный вес акций с уже нейтрального уровня до еще более низкого. Прогнозы аналитиков о прибыли компаний остаются окрашенными в пессимистические тона. Наша модель ликвидности также выглядит негативно в отношении рынков акций. Снизилась оценка для экономического цикла. В то же время многие технические индикаторы краткосрочного порядка скорее говорят в пользу рынков акций. В региональном разрезе мы поддерживаем удельный вес акций США на высоком уровне. В условиях падающего рынка цены на американские акции снижаются в меньшей степени по сравнению с другими регионами мирового рынка. Удельный вес японских акций остается сниженным. Согласно нашей модели ликвидности перспективы японских акций по сравнению с акциями других регионов остаются слабыми. Перспективы прибыли японских компаний ухудшаются из-за резко выросшего курса йены. В портфеле облигаций риск изменения процентных ставок удерживается на низком уровне. Это означает, что мы отдаем предпочтение облигациям с более коротким сроком до погашения. Мы считаем, что в среднесрочной перспективе вместе с ускорением темпов инфляции вырастут процентные ставки облигаций стран-ядра еврозоны (Германия, Франция, Голландия) с длительным сроком до погашения. Процентные ставки по государственным облигациям достигли сверхнизкого уровня из-за замедления инфляционных ожиданий и опасений по поводу замедления экономического роста в Китае и во всем мире. Мы по-прежнему консервативно настроены относительно корпоративных долговых инструментов. Определенное положительное влияние на корпоративные облигации могут оказать решения, принятые на заседании Европейского Центробанка 10 марта. Вероятно дальнейшее снижение процентных ставок по депозитам и определенное увеличение программы по покупке облигаций. Мы считаем, что эти шаги могут иметь лишь краткосрочный маргинальный эффект на корпоративные облигации. Самым важным индикатором остается дальнейшая траектория экономического роста.

*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.