

Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

31 марта 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.

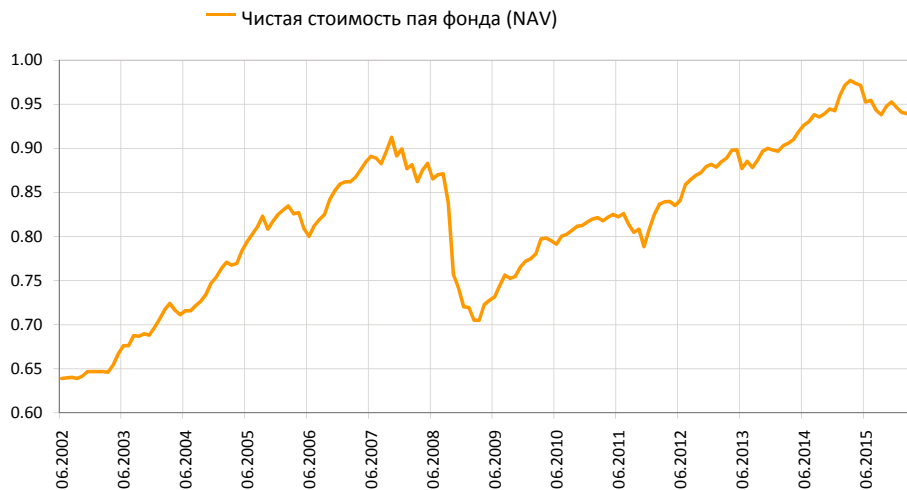
Общие данные

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

Чистая стоимость пая фонда (NAV) 0.94332 EUR
 Чистая стоимость активов фонда 245 190 668 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* | -0.3% | 0.4% | -0.3% | -3.4% | 4.1% | 6.1% | 15.3% | 47.6% |
| В расчете на год | | | | -3.4% | 2.1% | 2.0% | 2.9% | 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) | 7.1% |
| Bluebay Inv Grade Bond Fund | 5.9% |
| Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I | 4.7% |
| Lithuania EUR 0.30% 20.05.2018 | 3.8% |

Степень риска

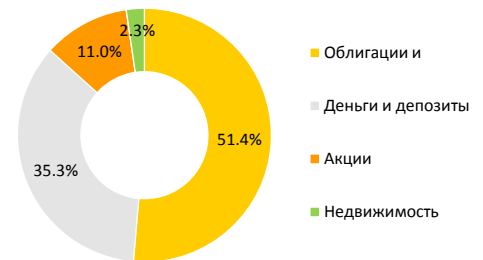
Пониженный риск Повышенный риск
 Наименьший возможный Наибольший возможный
 доход доход



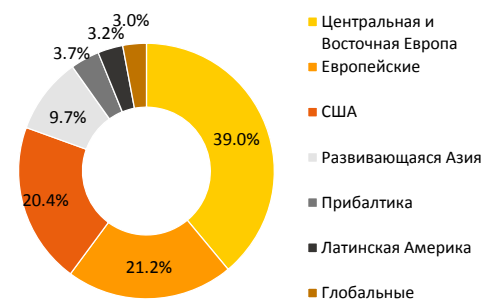
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 3.0%

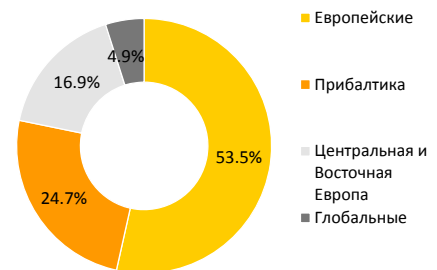
Структура портфеля



Распределение портфеля акций по ре



Распределение портфеля облигаций 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 марта 2016

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в марте составила 0.4%. Доходность с начала года составляет -0.3%.

Обзор рынка

Для практически всех видов вложений нашего пенсионного фонда март прошел с позитивным настроением. Наибольшее влияние на рынки оказали действия центробанков в сфере денежной политики. Европейский Центробанк удивил рынки, приняв решение о методах стимуляции рынка в большем объеме, чем ожидалось. Кроме того, уменьшились ожидания рынков в части роста базовых процентных ставок в США. Это произошло благодаря отсылкам комитета Федерального Резерва по денежной политике к рискам, связанным с ростом мировой экономики. Значительно более высокую доходность в марте показали позиции нашего пенсионного фонда в акциях компаний развивающихся регионов.

Промышленный сектор США, постоянно слабевший в последние месяцы, в марте продемонстрировал признаки уверенного восстановления, сменил направление с падения на рост. Существенно выросли региональные индикаторы промышленного сектора. В марте общегосударственный индекс уверенности руководителей по снабжению вырос более, чем на два пункта и достиг 51,8 пунктов. Рынок труда оставался сильным. В марте в экономике США было создано 215 000 новых рабочих мест. Тем не менее, президент Федерального Резерва Йеллен в своей речи в конце месяца выразила озабоченность замедлением темпов мирового экономического роста, а также отметила, что необходимо быть очень осмотрительными в вопросе повышения процентных ставок. Положительное влияние этого заявления в большей мере проявилось на развивающихся рынках.

В марте продолжила восстанавливаться цена на нефть. Цена барреля нефти марки Brent за месяц выросла более чем на 10% в долларах США. Восстановление сырьевого сектора экономики также положительно отразилось на акциях развивающихся рынков.

Совокупный индекс руководителей по снабжению еврозоны в марте ослаб на 0,6 пункта до уровня 53,1 пункта. Снижение принес, в основном, сектор услуг. В марте значение индекса в рамках этого сектора упало почти на пункт до уровня 53,1 пункта, который все еще говорит о росте. Активность в промышленном секторе, напротив, несколько возросла. В первом квартале потребление частными лицами в еврозоне было довольно существенным. В марте розничные продажи выросли на 0,2% по сравнению с предыдущим месяцем. Это значение выше ожиданий. Такая ситуация дает основание считать, что ослабление сектора услуг носит скорее временный характер, что экономический рост в еврозоне остается на стабильном уровне.

С точки зрения финансовых рынков одним из самых важных событий месяца стало решение Европейского Центробанка увеличить месячный объем программы покупки финансовых активов с 60 до 80 млрд евро. Особенно сильное влияние оказало намерение в конце второго квартала начать покупать облигации компаний с инвестиционным рейтингом, не относящихся к финансовому сектору. Подобная возможность не была учтена в ценах корпоративных облигаций. Поэтому вслед за заседанием Центробанка резко, в размере нескольких десятков базовых пунктов, упали рискованные премии облигаций, потенциально входящих в число будущих покупок. Центробанк также снизил все три базовые процентные ставки, в том числе и ставку по депозитам с 0,1% до -0,4%. Кроме того, было решено начать выдавать долгосрочные (на 4 года) льготные кредиты банкам. Эта программа хотя бы частично компенсирует негативное влияние отрицательных процентных ставок на прибыльность банков. В марте евро укрепился относительно доллара США на 4,7%.

В марте в портфеле акций нашего фонда лучшим региональным рынком акций оказался рынок акций Латинской Америки с доходностью +15,0%. Все данные по доходности приведены в евро исчислении. Кроме вышеупомянутых причин, влияние на рынки акций этого региона оказало появление света в конце тоннеля затянувшегося бразильского политического кризиса. Рынки акций Центральной и Восточной Европы, включая Турцию, выросли на 12,3%. Акции компаний развивающейся Азии выросли на 6,3%. Дела на балтийских рынках акций также шли хорошо: рост за месяц составил 5,1%. Среди развитых регионов лучший результат продемонстрировали акции США (+2,0%). Акции европейских компаний выросли на 1,3%. Удорожание йены вызвало давление на экспортные возможности Японии. На этом фоне доходность японского рынка акций оказалась скромным +0,1%.

Методы Европейского Центробанка придали сильный положительный импульс не только европейским корпоративным облигациям инвестиционного уровня. Вместе с ними значительно уменьшились рискованные премии облигаций с более низким рейтингом. Это дало дополнительный позитивный толчок для роста цены нефти. Теперь энергетический сектор, долго находившийся под давлением, может вздохнуть немного легче. На фоне общего роста рискованных appetites немного снизились цены на облигации с пониженным риском. Процентная ставка по 2-летним немецким государственным облигациям выросла на 8 базовых пунктов. Однако эти облигации завершили месяц в глубоком минусе (-0,49%). Процентные ставки по 10-летним немецким государственным облигациям выросли на 5 базовых пунктов, достигнув в конце месяца 0,15%. Благодаря снижению рискованных премий индекс корпоративных облигаций инвестиционного уровня стран еврозоны за месяц прилично вырос (+1,0%). Индекс облигаций развивающихся стран, деноминированных в евро, завершил месяц с ростом 1,3%.

Перспективы

Мы по-прежнему сохраняем удельный вес акций в фонде на уровне ниже нейтрального. Ожидания аналитиков относительно прибыли компаний стали более пессимистичными. Однако по сравнению с предыдущими месяцами изменения ожиданий происходят медленнее. С точки зрения рынков акций отрицательное влияние в ближайшие месяцы имеет вероятность повышения процентных ставок со стороны Федерального Резерва.

В региональном разрезе мы продолжим сохранять повышенную долю акций США. В условиях снижающегося рынка, как правило, акции США падают меньше, чем на других мировых рынках. Сохраняется сниженный удельный вес японских акций, т.к. перспективы японских компаний ухудшаются из-за резкого усиления курса йены в последние месяцы.

В портфеле облигаций риск изменения процентных ставок сохраняется на низком уровне. Это означает, что мы отдаем предпочтение более краткосрочным облигациям. Процентные ставки по государственным облигациям стран-ядра Европы (Германия, Франция, Голландия) остаются на рекордно отрицательном уровне. По нашим оценкам они не являются привлекательными с точки зрения соотношения риска и дохода. В конце года вероятно некоторое ускорение инфляции. Это может привести к умеренному росту процентных ставок по долгосрочным облигациям правительств еврозоны высокого качества.

Был увеличен удельный вес еврооблигаций инвестиционного уровня в портфеле фонда, т.к. мы ожидаем, что поддерживающая покупка бумаг Европейским Центробанком приведет к дальнейшему подорожанию рискованных маржиналов. Остается актуальным более быстрое замедление экономики Китая, а также возможные негативные последствия дальнейшей девальвации китайской валюты. Мы видим серьезный риск в том, что цена на нефть может снова начать снижаться. Это окажет отрицательное влияние на корпоративные облигации с повышенным риском, прежде всего в США, а также и в Европе.

* 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.