

Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

30 апреля 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.

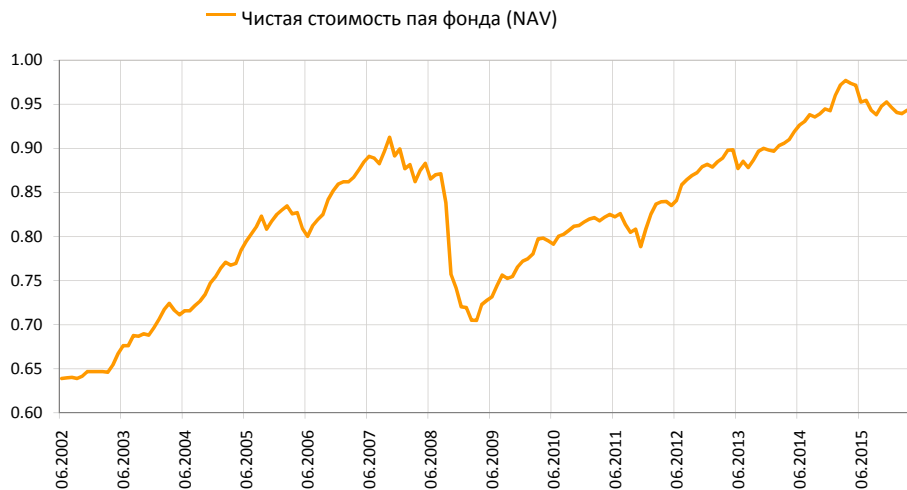
Общие данные

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

Чистая стоимость пая фонда (NAV) 0.94302 EUR
 Чистая стоимость активов фонда 247 347 778 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%	0.0%	0.2%	-3.2%	3.6%	5.0%	14.7%	47.5%
В расчете на год				-3.2%	1.8%	1.7%	2.8%	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
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF	2.3%
EC Private Equity Fund of Funds SICAV-FIS	2.1%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	1.8%
Alpha Cee LI L.P.	0.8%
iShares MSCI EM Latin America UCITS ETF (Inc)	0.4%
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%
Deposit- Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	5.7%
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	4.7%

Степень риска

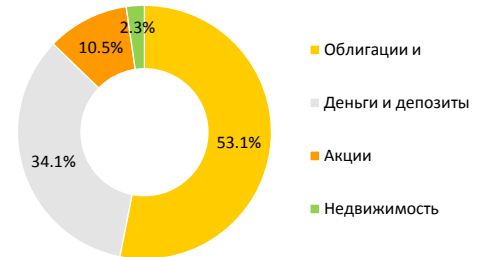
Пониженный риск Повышенный риск
 Наименьший возможный Наибольший возможный
 доход доход



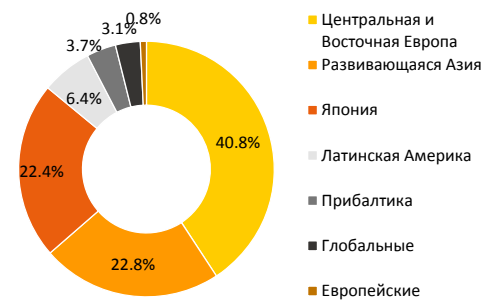
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 3.0%

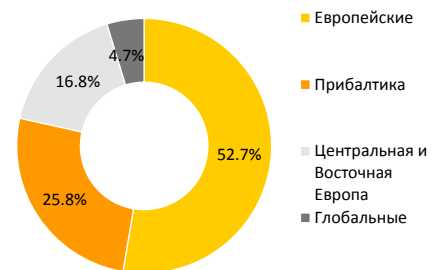
Структура портфеля



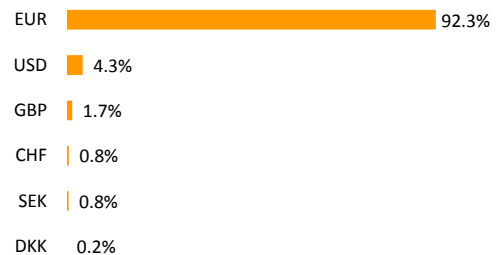
Распределение портфеля акций по ре



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)

30 апреля 2016

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в апреле составила 0.0%. Доходность с начала года составляет -0.3%.

Обзор рынка

После позитивного марта в апреле на финансовых рынках царили скорее выжидающие настроения. На этом фоне основные виды вложений нашего пенсионного фонда двигались разнонаправленно. В фокусе снова были центробанки. В апреле принятием решений отметились центробанки, как Европы, США, так и Японии. Если в случае двух первых была уверенность, что новых методов стимуляции не будет, то в случае последнего их отсутствие на фоне сильной йены стало легким сюрпризом. Положительное влияние на корпоративные облигации, в которые вкладывает наш пенсионный фонд, оказало обнаружение деталей по программе скупки корпоративных облигаций со стороны Европейского Центробанка. А именно, планируется расширить предполагаемый ранее спектр за счет немного менее качественных облигаций. В апреле цена нефти продолжала восстанавливаться. Цена барреля нефти марки Брент за месяц выросла почти на 22% в долларах США.

Рост ВВП еврозоны в первом квартале оказался быстрее ожидаемого. По сравнению с тем же периодом прошлого года экономика еврозоны выросла на 1,6%. Индексы уверенности руководителей по снабжению в странах еврозоны, как в промышленном секторе, так и в секторе услуг, почти не изменились по сравнению с прошлым месяцем. Индекс промышленного сектора вырос на 0,2 пункта до уровня 51,7. В то же время чувство уверенности в секторе услуг снизилось на 0,1 пункта до уровня 53,1. Высокая экономическая активность наблюдалась в Испании, Италии и Германии, в то время как в Германии и во Франции царили скорее негативные тенденции.

Макроэкономические показатели Соединенных Штатов в основном не дотянули до ожиданий аналитиков. Индекс уверенности руководителей по снабжению в промышленном секторе ISM снизился на 1 пункт до уровня 50,8. Ниже ожиданий оказался рост ВВП в США в 1ом квартале: всего 0,5% на годовой основе по сравнению с четвертым кварталом. Вероятно, что слабый уровень экономического роста в 1ом квартале во многом вызван сезонными факторами, и в следующих кварталах стоит ожидать ускорение роста. Частное потребление в 1ом квартале выросло на 1,9%. Стабильное чувство уверенности потребителей и крепкий рынок труда закладывают позитивный фундамент для дальнейшего роста частного потребления.

В течение месяца снова ослабли экономические показатели Китая. Индексы руководителей по снабжению, как в секторе услуг, так и в промышленном секторе, говорят о снижении чувства уверенности. В то же время розничные продажи остались на высоком уровне. Их рост в марте по сравнению с предыдущим периодом этого года составил 10,5%. В последние месяцы заметно вырос рост кредитования в Китае. Это, безусловно, оказывает положительное влияние на сектор недвижимости и на рост промышленного производства. Тем не менее, вероятно, что увеличились риски финансовой нестабильности в случае возможных плохих кредитов.

В портфеле акций нашего фонда самым сильным регионом уже второй месяц подряд становится Латинская Америка (+5,4%, все данные по доходности приведены в евро исчислении). Этот рынок опирается на восстановление цен на сырье. Свою роль играет также увеличение вероятности смещения действующего президента Бразилии Дилмы Русеф. Другие развивающиеся регионы в нашем портфеле завершили месяц с минусом. Рынки акций Центральной и Восточной Европы, включая Турцию, потеряли 0,9%. Акции развивающейся Азии подешевели на 1,4%. На рынках акций стран Балтии дела шли стабильно хорошо: рост составил 1,6%. Среди развитых регионов наилучший результат у японских акций (+4,1%) благодаря усилению йены. Европейские акции выросли на 1,9%, акции США немного упали (-0,1%). В апреле евро окреп относительно доллара США на 0,6%.

Процентные ставки по облигациям правительств еврозоны в течение месяца немного выросли, особенно в части облигаций с длительными сроками до погашения. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям за месяц не изменились, а по 10-летним выросли на 12 базовых пунктов. Процентные ставки по 10-летним облигациям стран Южной Европы (Италии, Испании и Португалии) выросли несколько больше, т.к. политический риск в этих странах немного повысился. В Испании в срок не было сформировано новое правительство. Поэтому в конце июня страну ждут новые выборы. Португалию могут ожидать требования Еврокомиссии о новых методах экономии, выполнение которых может стать политически сложным и привести к распаду нынешней коалиции. Рисковые премии по корпоративным долговым бумагам, а также по облигациям инвестиционного уровня и по облигациям более низкого качества, не изменились. Индекс корпоративных облигаций еврозоны инвестиционного уровня за месяц не изменился. Индекс облигаций развивающихся стран, деноминированных в евро, вырос на 0,7%.

Перспективы

Удельный вес акций в фонде остается на уровне ниже нейтрального. Ожидания аналитиков относительно прибыли становятся более пессимистичными. Хотя по сравнению с предыдущими месяцами пессимизм растет в более медленном темпе. С точки зрения рынков акций отрицательное влияние будет иметь вероятность повышения процентных ставок со стороны Федерального Резерва в июне или в июле. Из-за слабых макроэкономических индикаторов последних недель на передний план снова выходит беспокойство о замедлении темпов экономического роста в Китае и в США.

В региональном разрезе в середине апреля мы существенно уменьшили позиции в акциях США, которые были относительно переоценены и которые стали менее привлекательными, согласно нашей модели ликвидности. Позиции в японских акциях были увеличены до уровня выше нейтрального. Ослабление экономического роста и очень низкая инфляция, скорее всего, приведут к новым мерам стимуляции со стороны Центробанка Японии. Улучшение настроений на рынке и увеличение денежных потоков с финансового сектора на рынок акций положительно сказываются на японских акциях. Мы уменьшили позиции в европейских акциях, т.к. приближающееся голосование в Великобритании по вопросу выхода из Европейского Союза увеличивает настороженность инвесторов относительно региона. В то же время доля акций развивающихся стран была увеличена. Стимулирующие методы правительства Китая, по крайней мере, в краткосрочной перспективе, играют на руку развивающимся рынкам. Такой же эффект оказывает и восстановление цены нефти, и снижение маржи за кредитный риск.

Риск изменения процентных ставок в портфеле облигаций сохраняется на низком уровне. Это означает, что мы скорее отдаем предпочтение краткосрочным облигациям. Мы считаем, что остающиеся на очень низком уровне процентные ставки по государственным облигациям стран-ядра Европы (Германия, Франция, Голландия) не предлагают привлекательного соотношения риска и дохода.

Мы увеличили удельный вес облигаций, находящихся на границе инвестиционного уровня и спекулятивного рейтинга. Эти категории рейтинга предлагают более привлекательную доходность по сравнению со средней доходностью облигаций инвестиционного уровня. Стартующая в конце второго квартала программа покупки Европейским Центробанком корпоративных облигаций должна также оказать поддержку этому виду активов. Параллельно мы несколько увеличили долю депозитов в местных кредитных учреждениях.

* 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.