

Пенсионный фонд Swedbank V1 (Сбалансированная стратегия)

31 марта 2013

До 15 ноября 2003 г. пенсионный фонд Hansa V2

Инвестиционные принципы

Пенсионный фонд Swedbank V1 (Стратегия равновесия) – это договорной инвестиционный фонд, созданный для обеспечения добровольной накопительной пенсии. Целью Фонда является долгосрочный рост его активов и обеспечение посредством этого дополнительного дохода владельцам паев Фонда после их выхода на пенсию. Фонд вкладывает до 30% своих активов в ценные бумаги с риском акций. 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	1998
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	1.20034 EUR
Чистая стоимость активов фонда	9 579 466 EUR
Волатильность (данные за 3 года)	3.8%
Плата за управление	1.2%
Плата за вступление в фонд	1.0%
Плата за выход из фонда	1.0%

Доходность Фонда*

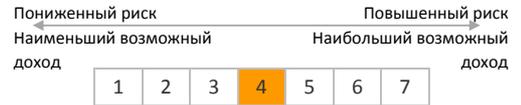


	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	1.3%	0.6%	1.3%	8.2%	12.1%	13.8%	0.6%	87.8%
В расчете на год				8.2%	5.9%	4.4%	0.1%	4.6%
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Доходность*	12.3%	6.9%	4.1%	-26.8%	9.7%	5.5%	-1.0%	11.7%

Крупные инвестиции

Распределение портфеля акций	Доля
Swedbank Robur Indexfond USA	3.3%
Swedbank Robur Indexfond Asien	2.9%
MSCI Japan Source ETF	2.1%
Morgan Stanley Europe Equity Alpha Fund	1.9%
iShares MSCI Europe ETF	1.7%
Распределение портфеля облигаций	Доля
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	7.7%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.6%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	7.6%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	7.5%
Lyxor ETF Euro Corp Bond Fund ex Financials	5.8%

Степень риска

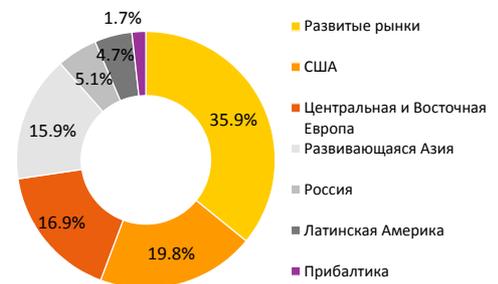


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

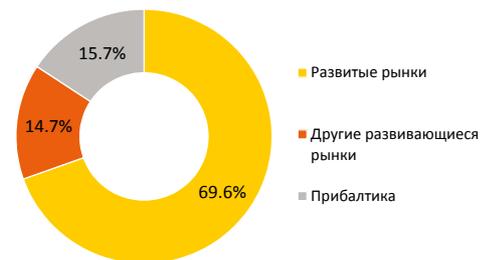
Структура портфеля



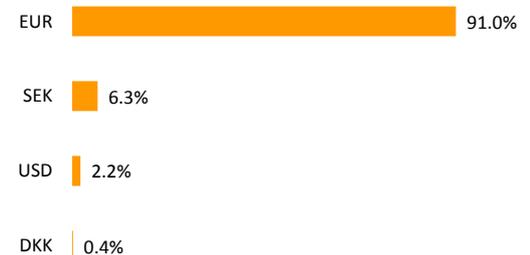
Распределение портфеля акций по регионам



Распределение портфеля облигаций по региону



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. Фонды, инвестирующие на зарубежных рынках, чувствительны к колебаниям курсов валют. Это может являться причиной роста или снижения чистой стоимости пая фонда.

Ознакомьтесь с условиями и проспектами фондов в интернете по адресу www.swedbank.ee/fondid или посетив ближайшее отделение Swedbank. В случае необходимости проконсультируйтесь с работником банка или консультантом по страхованию по номеру +372 613 1606.

Пенсионный фонд Swedbank V1 (Сбалансированная стратегия)

31 марта 2013

До 15 ноября 2003 г. пенсионный фонд Hansa V2

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank V1 в марте составила 0.6%. Доходность с начала года составляет 1.3%.

Обзор рынка

Март на финансовых рынках был напряжённым. Темы, связанные с макроэкономикой, отошли на второй план. Главными событиями стали критическая ситуация в банковском секторе на Кипре и угрожающе агрессивное отношение Северной Кореи к остальному миру. Тем не менее, на рынки акций (за исключением российского) это не оказало существенного влияния. В марте рост на рынках продолжился. Долговые бумаги также завершили месяц в плюсе. Хотя рискованные премии в основном выросли, их рост был компенсирован значительным понижением базовых процентных ставок. События на Кипре, расшатывающие регион единой валюты, позитивного влияния на евро не оказали. За месяц евро ослаб по отношению к доллару США на 1,8%.

Первоначальное предложение по решению кипрского банковского кризиса заключалось во введении налогообложения для застрахованных вкладчиков (частные лица и компании, размер вклада которых менее 100 000 евро). До этого времени при проведении принудительной национализации крупных банков еврозоны деньги вкладчиков были «священными». События на Кипре привнесли неуверенность в модель возможной реструктуризации банков. Не смотря на то, что позднее это решение не было утверждено, и деньги мелких вкладчиков остались нетронутыми, возник вопрос, какая модель будет применяться в будущем для спасения проблемных банков. Ближайшие месяцы покажут, какое влияние оказали кипрские события на банковский сектор периферии еврозоны, и возобновится ли приостановившийся отток денег.

Мировой экономический климат в марте в основном ухудшился. Особенно резким стало ослабление индекса руководителей по закупкам промышленного сектора США. Этот индекс очень чутко реагирует на изменения экономического цикла. Причиной резкого ослабления индекса стали автоматические вступившие в силу в начале марта сокращения государственного бюджета (sequester). Кроме того, в начале года на ускорение темпов роста оказывали влияние факторы временного характера. Заметно ухудшились настроения в промышленном секторе стран периферии еврозоны. Экономическая активность снизилась и в Германии. Единственным государством среди развитых стран, в котором наблюдался рост промышленного сектора, стала Япония. Индекс японских руководителей по закупкам, растущий три квартала подряд, в итоге достиг положительной территории. Темп экономического роста уменьшился и в странах БРИК. Хотя стоит отметить, что замедление в Китае меньше, чем в других странах.

Президент Европейского Центробанка (ЕЦБ) Драги на пресс-конференции после заседания комитета по денежной политике в начале марта был осторожен и не дал чётких сигналов о возможном снижении процентных ставок. ЕЦБ опубликовал свой прогноз относительно ожиданий роста в еврозоне и темпов инфляции. Прогноз по инфляции на 2014 г. составляет сейчас всего 1,3%, что существенно меньше, чем 2%-ный уровень инфляции, соответствующий определению Центробанком стабильности цен. Риторика на заседаниях комитета по денежной политике ЕЦБ в марте и в апреле сильно отличается от январской. Это говорит о том, что возможно снижение базовых ставок в ближайшие месяцы.

В региональном разрезе среди рынков акций в марте на первом месте была Япония с доходностью +7,1% (все показатели доходности даны в евро исчислении). Поддержку японскому рынку оказали ожидания инвесторов о том, что вновь избранный президент Центробанка Японии Курода сменит денежную политику на более агрессивную, чтобы положить конец дефляции, длящейся уже 15 лет. Среди развитых рынков хорошо шли дела у США (+5,8%). А европейские рынки акций из-за кипрских проблем завершили месяц с доходностью всего +1,6%. Для стран Балтии март также стал хорошим месяцем (+6,9%). Местный рынок акций, для которого характерна низкая ликвидность, пришёл в движение благодаря не получившим пока подтверждение слухам о возможном предложении по выкупу акций Tallink. Среди индексов акций развивающихся рынков самой сильной была Восточная Европа (+2,8%). Турция добавила позитива в результат этого региона. Далее следовала Латинская Америка (+2,04%). Развивающаяся Азия маргинально осталась в минусе (-0,2%). Для российского рынка акций март стал слабым месяцем (-2,5%). Этот показатель российского рынка можно во многом связать с кипрскими событиями, поскольку российские компании и частные лица составляют самую большую часть вкладчиков-нерезидентов кипрских банков. Кроме того, деловой мир России активно использовал Кипр в качестве офшорного финансового центра. И хотя, вероятно, прямое экономическое влияние событий на Кипре на российские биржевые компании или экономику мало, они вызвали чувство неуверенности у инвесторов.

В марте на рынках облигаций снова в цене оказались бумаги, которые считаются безрисковыми. Процентные ставки по облигациям с коротким сроком вернулись в отрицательную зону. Ввиду того, что возможность снижения процентов по этим облигациям ограничена, инвесторы предпочли перейти в более долгосрочные облигации. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям упали на 6 базовых пунктов, по 10-летним на 17 пунктов. Среди долговых видов активов лучший показатель за месяц продемонстрировали государственные облигации стран еврозоны с рейтингом AAA-A (+0,8%). Не сильно отстали от них и облигации развивающихся стран, номинированные в евро, +0,7%. Не смотря на то, что повышение рискованных премий затронуло и облигации с инвестиционным рейтингом, и облигации более низкого качества, общее снижение процентных ставок оказало несколько большее влияние на динамику цен. Качественные корпоративные облигации еврозоны, которые есть в нашем портфеле, завершили месяц в плюсе (+0,3%).

Прогноз на ближайшее будущее

Апрель мы встречаем с увеличенной до нейтрального уровня долей акций. Основанием для улучшения прогноза является возросшая ликвидность на мировых рынках. Это произошло, в основном, благодаря более агрессивной деятельности Центробанка Японии. Рост прибыли компаний также оказывает положительное влияние на рынки акций. Стоит отметить, что компании стали более осторожными в своих прогнозах прибыли. Это оставляет пространство для хороших сюрпризов. Исходя из выросшей ликвидности и положительной динамики роста прибыли, в региональном разрезе мы отдаём предпочтение японским акциям. Доля американских и европейских акций в портфеле ниже нейтральной.

В портфеле облигаций мы несколько уменьшили долю корпоративных облигаций еврозоны с инвестиционным рейтингом, т.к. уровень процентных ставок по этим видам активов стал малопривлекательным. Средняя доходность до погашения колеблется в районе 2%. Была увеличена доля евро-облигаций развивающихся рынков, т.к. мы считаем вероятным, что в условиях улучшающейся общемировой ликвидности продолжится ротация в активы с повышенным риском (и потенциальным доходом). Из тактических соображений мы по-прежнему остаёмся защищёнными от возможного роста процентных ставок. Поэтому из стратегических соображений мы пока не снизили в полной мере дюрацию портфеля облигаций. Это решение опирается на цикличность изменения базовых процентных ставок и тенденции развития кризиса еврозоны. Снова и снова всплывающие на поверхность проблемы еврозоны по-прежнему приводят к переходу капиталов в более защищённые гавани. В контексте еврозоны этот означает в облигации основных её стран.

* 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. Фонды, инвестирующие на зарубежных рынках, чувствительны к колебаниям курсов валют. Это может являться причиной роста или снижения чистой стоимости пая фонда.

Ознакомьтесь с условиями и проспектами фондов в интернете по адресу www.swedbank.ee/fondid или посетив ближайшее отделение Swedbank. В случае необходимости проконсультируйтесь с работником банка или консультантом по страхованию по номеру +372 613 1606.