

Пенсионный фонд Swedbank V1 (Сбалансированная стратегия)

30 июня 2013

До 15 ноября 2003 г. пенсионный фонд Hansa V2

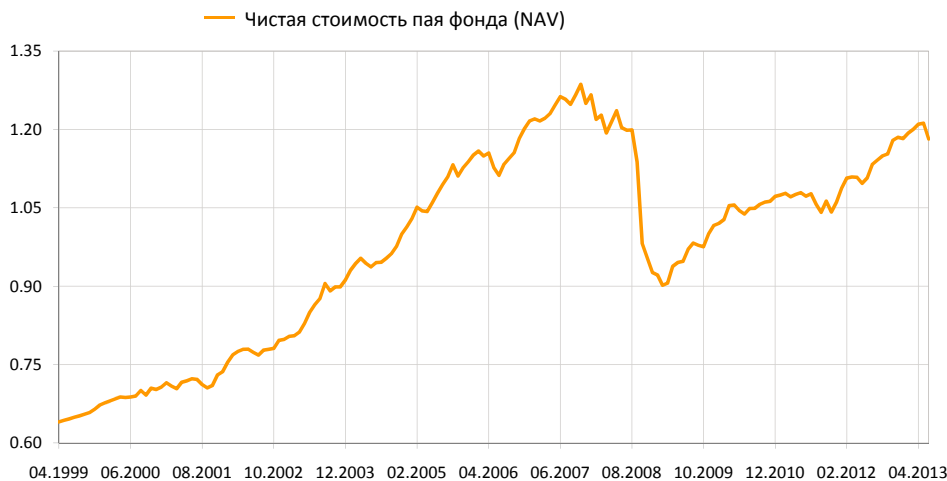
Инвестиционные принципы

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)	1.18163 EUR
Чистая стоимость активов фонда	9 360 744 EUR
Волатильность (данные за 3 года)	4.0%
Плата за управление	1.2%
Плата за вступление в фонд	1.0%
Плата за выход из фонда	1.0%

Доходность Фонда*

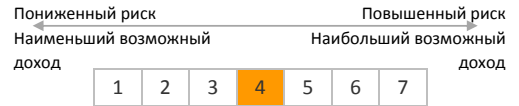


	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	-0.3%	-2.5%	-1.6%	6.7%	10.2%	13.8%	-1.8%	84.9%
В расчете на год				6.7%	5.0%	4.4%	-0.4%	4.4%
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Доходность*	12.3%	6.9%	4.1%	-26.8%	9.7%	5.5%	-1.0%	11.7%

Крупные инвестиции

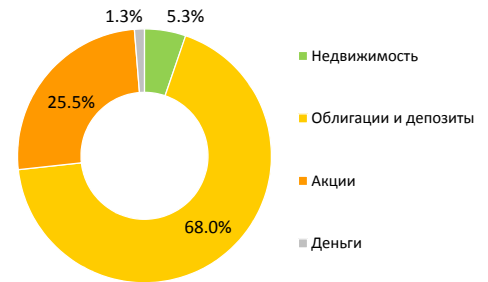
Распределение портфеля акций	Доля
Swedbank Robur Indexfond USA	3.4%
Swedbank Robur Indexfond Asien	3.1%
MSCI Japan Source ETF	2.4%
iShares MSCI Europe ETF	2.1%
MSCI USA Source ETF	2.0%
Распределение портфеля облигаций	Доля
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	8.0%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.8%
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	7.6%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	7.6%
DB x-Trackers II iBoxx € Sov Eurozone TR Index ETF	3.6%

Степень риска

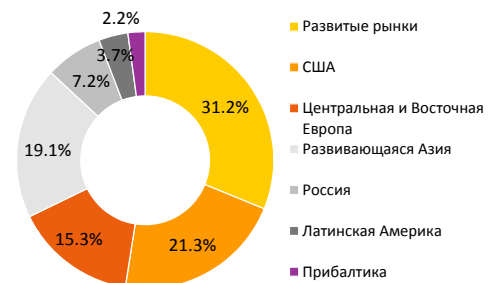


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

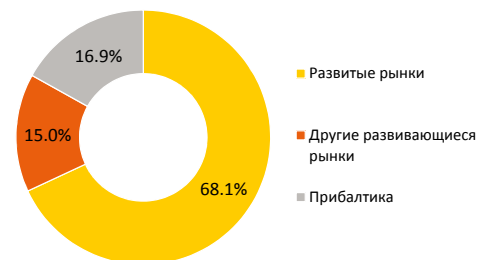
Структура портфеля



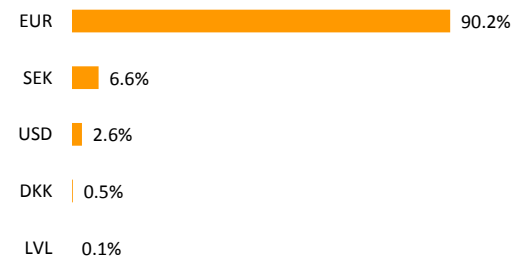
Распределение портфеля акций по регионам



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)

30 июня 2013

До 15 ноября 2003 г. пенсионный фонд Hansa V2

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank V1 в июне составила -2.5%. Доходность с начала года составляет -0.3%.

Обзор рынка

Июнь не принёс существенного изменения настроения на финансовые рынки. Тенденция продавать, начавшаяся в конце мая, продолжалась, как на рынках акций, так и на рынках облигаций. Инвесторы уменьшали свои позиции из-за опасений, что Федеральный Резерв (Центробанк США) уже в ближайшие кварталы начнёт сворачивать программу скупки облигаций, с помощью которой до сих пор на рынки массово вбрасывались деньги. Кроме того, в течение месяца остро привлёк внимание Китай, где вследствие проблемы с ликвидностью банков резко выросли межбанковские процентные ставки.

В течение месяца экономическая конъюнктура развитых промышленных стран в основном показывала признаки улучшения. Большая часть данных экономической статистики превзошла ожидания аналитиков. Согласно отчёту о ситуации на рынке труда США, опубликованному в начале месяца, вне сельскохозяйственного сектора в мае было создано 175 000 новых рабочих мест. Кроме того, в сторону существенного понижения был пересмотрен показатель ВВП США за 1 квартал. Вместо первоначальных 2,4% квартальный рост составил 1,8%. Ежемесячный опрос руководителей по закупкам европейских компаний промышленного сектора и сектора услуг (индекс PMI) говорит об улучшении экономического климата в странах еврозоны. А вот результаты опроса руководителей по закупкам китайских промышленных компаний говорят об обратном, что продолжается замедление темпов роста экономики Китая.

Рынки акций большинства основных регионов завершили месяц с минусом. Причём, ситуация на развитых рынках, в целом, была лучше. С положительным результатом завершили месяц лишь Япония (+1,5%, все данные по доходности приведены в евро исчислении) и страны Балтии (+2,0%). Компания Silvano Fashion Group сообщила о выплате дивидендов в течение месяца. Это должно уменьшить неясность относительно компании, а также послужить хорошим фактором для акций. В июне рынок акций США потерял 1,6%, европейские акции – 5,1%.

Самое большое падение (-10,8%) в июне наблюдалось у восточноевропейских акций. Свою лепту внесли в это беспорядки в Турции. Кроме того, зависящая от внешнего финансирования Турция с её относительно большим дефицитом текущего счёта во многом зависит от ликвидности, недостатка в которой до сих пор не было. Опасаясь ужесточения денежной политики Федерального Резерва, инвесторы начали уменьшать свои позиции именно в подобных регионах. По вполне схожим причинам по итогам месяца в ряды регионов, потерявших больше всего, вошла Латинская Америка: латиноамериканские акции потеряли 9,2%. Рынки акций развивающейся Азии упали на 6,0%. Свою роль в негативных настроениях в этом регионе сыграло напряжение на межбанковском рынке Китая, которое несколько ослабло во второй половине месяца после вмешательства Центробанка. Российские акции завершили месяц с минусом 4,8%.

До середины июня евро укреплялся относительно доллара США, но завершил месяц без изменений по сравнению с предыдущим. Новости от Центробанка США вызвали на финансовых рынках ожидания, что процентные ставки в США могут стать относительно привлекательными. Поэтому во второй половине месяца укреплялась заокеанская валюта.

На рынках облигаций также продолжалась волна продаж. Выросли проценты по безрисковым облигациям, а также рискованные премии по более рискованным видам бумаг. Таким образом, цены на более рискованные и менее ликвидные облигации упали. Наибольшие потери понесли долгосрочные облигации. Рост процентных ставок по 2-летним немецким государственным облигациям составил 12 базовых пунктов, а по 10-летним – 22 пункта. Паи фонда BlackRock, инвестирующего в облигации со спекулятивным рейтингом, за месяц потеряли 3,6% в евро исчислении. Тем не менее, осторожный подход касательно роста процентных ставок смягчил негативную доходность фонда. Государственные облигации стран еврозоны с рейтингом AAA-A потеряли за месяц 1,4%; корпоративные облигации компаний еврозоны с инвестиционным рейтингом – 1,8%, а облигации развивающихся рынков, деноминированные в евро, потеряли 2,4%. Мы решили выйти из корпоративных облигаций развивающихся рынков, поскольку среда для этого класса бумаг может остаться невыгодной надолго.

Комментарии президента Европейского Центробанка на заседании комитета по денежной политике в начале июля были обещающими для рынков облигаций. Он сказал, что в долгосрочной перспективе уровень базовых процентных ставок со стороны Центробанка не изменится или будет снижен.

Краткосрочный прогноз

В июле мы будем по-прежнему придерживаться нейтральной позиции на рынках акций, т.к. считаем, что положительные и отрицательные факторы уравновесят друг друга. Относительный уровень цен акций по сравнению с облигациями остаётся выгодным, но уже менее выгодным вследствие роста процентов по облигациям. Прогноз экономической конъюнктуры касательно рынков акций остаётся умеренно позитивным, а ликвидность поддерживает рынки благодаря программам скупки облигаций, которые проводят Федеральный резерв и Центробанк Японии. Тем не менее, многие технические индикаторы говорят о возможном дальнейшем снижении на рынках.

В региональном разрезе мы, по-прежнему, отдаём предпочтение рынку акций России по сравнению с латиноамериканским рынком. Уровень цен и стабилизировавшаяся цена на нефть говорят в пользу России. В конце июня было решено увеличить долю японских акций в портфеле за счёт снижения удельного веса европейских акций. Благодаря покупке облигаций Центробанком, высокая ликвидность положительно влияет на японский рынок. Ожидания аналитиков, специализирующихся на акциях, также становятся более позитивными. А вот в ожиданиях относительно Европы аналитики сдержаны, потоки ликвидности в банковском секторе остаются слабыми.

Не смотря на некоторый рост процентных ставок в течение последних недель, их уровень всё же остаётся очень низким и не предлагает защиты от риска ускоряющейся инфляции в долгосрочном плане. Поэтому тактически мы заняли осторожную позицию, и сохраняем средний срок облигаций до погашения короче нейтрального. Также по тактическим соображениям мы сохраняем инвестиции в глобальные облигации со спекулятивным рейтингом. Уровень процентных ставок по ним стал более привлекательным. Вероятно, что ещё какое-то время финансовые сложности компаний будут на относительно низком уровне.

* 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.