

# Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

30 июня 2012

## 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
Контакт	Отделения Swedbank, Тел. 631 0310 www.swedbank.ee/fondid
Год основания	2002
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.84102 EUR
Чистая стоимость активов фонда	139 688 702 EUR
Средняя плата за управление**	1.45%
Плата за вступление в фонд	0.0%
Плата за выход из фонда	1.0%
Волатильность (данные за 3 года)	3.4%

## Доходность Фонда\*



	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	4.0%	0.7%	0.2%	2.3%	6.3%	15.0%	-5.6%	31.6%
В расчете на год				2.3%	3.1%	4.8%	-1.1%	2.8%

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Доходность*	8.3%	9.4%	4.2%	4.6%	-19.9%	7.2%	5.8%	-1.0%

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в июне составила 0,7%, доходность с начала года 4,0%.

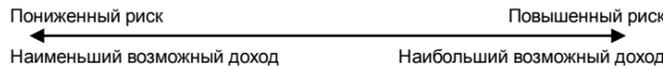
В июне на финансовых рынках наблюдалось все, кроме летней скуки. Фокус рынков перемещался с еврозоны на США. В первом случае напряженно ждали результатов повторных выборов в Греции 17 июня. В начале месяца царили минорные настроения, которые предрекали распад еврозоны в течение этого же месяца. Рынки вздохнули с облегчением (в том числе относительно сохранения евро), когда результаты совпали с ожиданиями, но снова расстроились, из-за нарастающих волнений относительно платежеспособности Испании и ее банковского сектора. Цена займов для этой страны поднялась до рекордного для еврозоны уровня: процент по 10-летним займам 7,3%. Вторая половина июня прошла в ожидании встречи лидеров еврозоны на высшем уровне, которая планировалась в конце месяца и от которой в этот раз ждали решения по проблемам, тянущимся уже год. Вкратце результат встречи таков: Испании и Италии была обещана поддержка для удержания процентов по кредитам на приемлемом уровне за счет специальных программ покупки. Кроме того, дополнительные меры финансовой дисциплины не вводятся, в отличие от случая с Грецией. В свете ухудшившихся новостей с рынка труда США в середине месяца рынки ждали появления агрессивного сообщения Центробанка о новом запуске третьей программы печатания денег (quantitative easing 3). Ожидания участников рынка не оправдались.

К концу месяца рынки акций вместе с другими рисковыми активами "расслабились". Среди развитых регионов наилучший показатель был у западно-европейский акций, ранее находившихся под очень сильным прессингом (+5,2%, все данные по доходности приведены в евро исчислении). Особенно сильно выросли шведские акции (+7,1%). Акции США выросли всего на +1,5%. Частично это объясняется усилением евро в течение месяца (+2,4%). Среди развивающихся рынков лучшие результаты были у рынков, потерявших больше других в мае - Восточная Европа (+12,7%) и Россия (+6,7%). А вот развивающаяся Азия едва преодолела позитивный рубеж с результатом +0,28%. Одним из факторов, объясняющих такой результат, стало снижение мирового спроса на производимые в регионе товары.

На рынках облигаций произошел отток денежных средств из безрисковых активов. Особенно явно это наблюдалось в случае с долгосрочными бумагами: процент по 10-летним немецким облигациям вырос на 38 базовых пунктов, по 2-летним на 12 базовых пунктов. Рисковые премии как облигаций инвестиционного уровня, так и следующих за ними менее качественных облигаций уменьшились. Из-за роста безрисковых процентных ставок до положительной доходности смогли добраться лишь облигации с очень высоким риском. В том числе государственные облигации развивающихся регионов, номинированные в евро (+2,0%).

В июле мы позитивно настроены относительно рынков акций в портфеле фонда, но тем не менее, бдительности не теряем. Снижение цены на нефть улучшает прогнозы по росту экономики в мире, однако возможная активизация долгового кризиса еврозоны остается прямым фактором риска. Кроме того, начинающийся сезон публикации данных по прибыли компаний не обещает сверх-результатов. Наша глобальная модель ликвидности также показывает предупреждающие сигналы. Тем не менее, относительный уровень цен акций гораздо более привлекательный по сравнению с уровнем цен облигаций. В региональном аспекте мы отдаем предпочтение европейским акциям.

## Степень риска

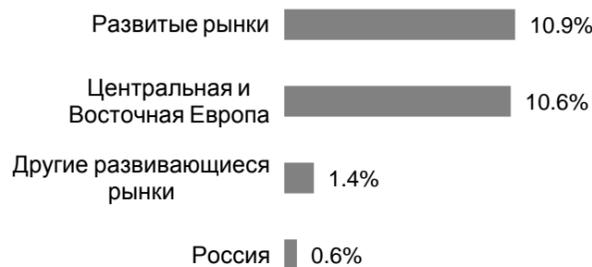


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

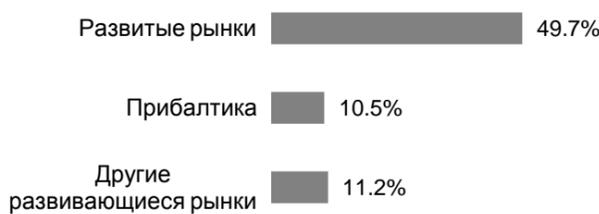
## Структура портфеля



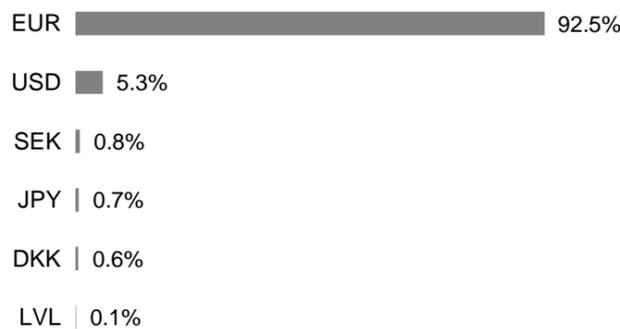
## Распределение портфеля акций по регионам



## Распределение портфеля облигаций по регионам



## Портфель по валютам



## Крупные инвестиции

Распределение портфеля акций	Доля
MSCI Europe Source ETF	4.5%
Hansa CEE Fund of Funds	3.8%
Lyxor Eastern Europe Index ETF	2.1%
Morgan Stanley Europe Equity Alpha Fund	1.8%
Alpha Cee LI L.P.	1.7%
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	8.4%
Lyxor ETF Euro Corp Bond Fund ex Financials	8.2%
iShares € Corporate Bond Fund	7.8%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.6%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	5.4%

\* 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.

\*\* Методика расчета средней платы за управление активами фонда представлена в проспекте обязательных пенсионных фондов.

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.