

# Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

31 октября 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
Год основания	2002
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.87250 EUR
Чистая стоимость активов фонда	150 080 371 EUR
Волатильность (данные за 3 года)	3.4%
Средняя плата за управление**	1.44%
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
<b>Доходность*</b>	7.9%	0.4%	1.6%	7.9%	7.5%	15.6%	-4.4%	36.5%
<b>В расчете на год</b>				7.9%	3.7%	5.0%	-0.9%	3.1%
	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>Доходность*</b>	8.3%	9.4%	4.2%	4.6%	-19.9%	7.2%	5.8%	-1.0%

## Крупные инвестиции

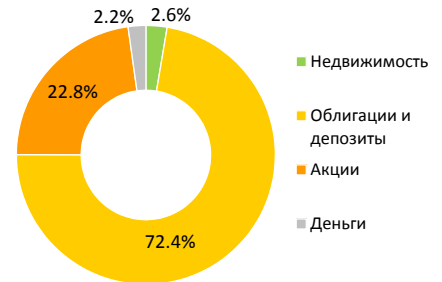
<b>Распределение портфеля акций</b>	<b>Доля</b>
MSCI Europe Source ETF	4.5%
Hansa CEE Fund of Funds	3.5%
Luxor Eastern Europe Index ETF	2.0%
Morgan Stanley Europe Equity Alpha Fund	1.8%
Alpha Cee LI L.P.	1.6%
<b>Распределение портфеля облигаций</b>	<b>Доля</b>
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	8.2%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	8.1%
Luxor ETF Euro Corp Bond Fund ex Financials	7.9%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.5%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	5.6%

## Степень риска

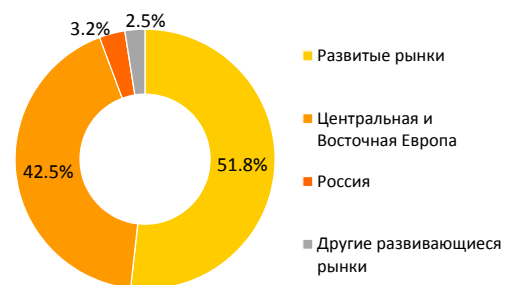


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

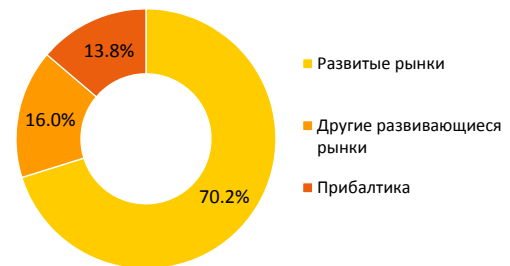
## Структура портфеля



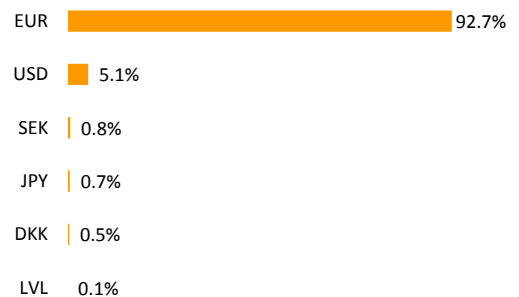
## Распределение портфеля акций по ре



## 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. 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](http://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 K2 (Сбалансированная стратегия)

31 октября 2012

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в октябре составила 0.4%. Доходность с начала года составляет 7.9%.

В октябре для инвесторов на финансовых рынках нашлись интересные темы по обе стороны океана. Оценки рынков относительно перспектив еврозоны улучшились после заявления президента Европейского Центробанка о готовности скупать в неограниченном количестве облигации стран-членов еврозоны в случае, если эти государства выполняют условия бюджетной экономии и проводят структурные реформы. В октябре процентные ставки по итальянским и испанским облигациям продолжили снижаться. Тем не менее, неясность относительно Греции сохраняется: не исключено, что кредиторам Греции придется еще больше списать эти кредиты, как неудачные. В начале ноября греческая правительственная коалиция вновь столкнется со сложным заданием. Необходимо будет получить согласие парламента на непопулярные меры экономии.

Не смотря на то, что экономика еврозоны остается слабой (ситуация в промышленном секторе и сфере услуг снова ухудшилась), экономическая статистика во многих других регионах мира скорее положительная. Показатели Китая свидетельствуют о том, что замедление темпов экономического роста остановилось. В Соединенных Штатах на фоне улучшающейся ситуации на рынке недвижимости окрепло доверие потребителей. Объемы розничных продаж превысили ожидания аналитиков, индекс доверия сектора услуг продемонстрировал мощный рост. Тем не менее, финансовые результаты компаний за третий квартал, опубликованные в октябре, скорее следует признать слабыми. По сравнению с третьим кварталом прошлого года прибыль и объем продаж компаний, входящих в индекс USA S&P 500, снизились. Компании стали значительно осторожнее и в своих ожиданиях. Неясность в политике США также повлияла на финансовые рынки. На фоне президентских выборов в воздухе витает острое противостояние между республиканцами и демократами по поводу долга США, который растет сверх нормы. Серьезным риском становится так называемая «бюджетная яма»: в начале года закончат действие налоговые послабления и вступят в силу меры экономии. Если в напряженной послевыборной атмосфере не будет достигнуто соглашение о внедрении мер экономии, то это может означать реальный, хотя и временный, удар по росту экономики Соединенных Штатов.

Среди рынков акций особенно выделялся в позитивном смысле регион, которому мы отдаем наибольшее предпочтение – Европа. За месяц европейские рынки акций выросли на 0,7%. Согласно оценкам многих инвесторов значительно снизился риск развала еврозоны. Поэтому интерес к европейским акциям, которые торгуются относительно дешево, вырос. В результате слабых показателей компаний и на фоне политической нестабильности рынок США упал на 2,6% (все показатели доходности приведены в евро исчислении). Японские акции также упали на 2,6%. Экономика Японии в последнее время скорее преподносит негативные сюрпризы. Эту тенденцию не изменило даже решение Центробанка Японии о начале очередной программы скупки финансовых активов. Шведский рынок акций за месяц потерял 3,6%. Рынок акций стран Балтии в разрезе месяца остался в плюсе с результатом 0,8%. Были приобретены акции Tallinna Kaubaja (мы считаем, что компанией хорошо управляют), предлагающие привлекательную доходность по дивидендам (~6,5%). Развивающиеся рынки в основном снижались. Развивающаяся Азия потеряла 0,6%, Латинская Америка 1,1%, Восточная Европа 1,5%, Россия 3,9%.

Не смотря на низкий интерес инвесторов к акциям, этого нельзя сказать об облигациях, предлагающих высокий уровень риска и более высокую доходность. Месячная доходность государственных облигаций развивающихся стран, номинированных в евро, составила 1,1%. Впервые средняя доходность облигаций в этом классе оказалась ниже 3%. Положительное влияние на еврооблигации стран Восточной Европы оказала перегруппировка позиций инвесторов, вызванная ожиданиями от нормативного акта ЕС, который предотвратит спекуляции на понижение с облигациями стран, входящих в ЕС. Корпоративные евро-облигации инвестиционного уровня окрепли на 0,8%. Доходность государственных облигаций стран еврозоны, обладающих высшим рейтингом, также оказалась в небольшом плюсе. Гособлигации Германии и Франции немного потеряли в своей стоимости, в то же время цены бельгийских облигаций выросли. Входящие в портфель Фонда глобальные облигации с низким рейтингом, а также корпоративные облигации развивающихся стран, окрепли в течение месяца.

В ближайшей перспективе мы стали несколько осторожнее относительно перспектив рынков акций и снизили риск акций до нейтрального уровня. Технические индикаторы ослабли, мировая ликвидность по-прежнему на низком уровне, аналитики склонны к коррекции прогнозов по прибыли в сторону уменьшения. В то же самое время уровень цен на рынках акций остается привлекательным. Поэтому мы не считаем обоснованным снижать долю акций ниже нейтрального уровня. Параллельно мы уменьшили перевес, который был в европейских акциях, и докупили акции США. Теперь в портфеле Фонда акции США позиционированы нейтрально.

В портфеле облигаций мы продолжаем сохранять перевес в качественных корпоративных облигациях, а также в глобальных облигациях спекулятивного рейтинга и в корпоративных облигациях развивающихся стран. По нашим оценкам, вероятно, что облигации с высоким уровнем процентных ставок продолжают приносить высокую доходность. У инструментов с низким риском ожидаемая доходность низкая. Многие инвесторы вынуждены искать альтернативы с возможной более высокой доходностью для достижения своих целей. Программа Федерального Резервного Банка США о скупке облигаций, обеспеченных ипотечными кредитами - QE3 – увеличивает ликвидность. Вероятно, что большая часть свободных средств перейдет в рискованные облигации.

\* 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](http://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.