

# Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

30 апреля 2013

## 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)	0.89778 EUR
Чистая стоимость активов фонда	163 236 107 EUR
Волатильность (данные за 3 года)	3.3%
Средняя плата за управление**	1.43%
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>	1.8%	1.0%	2.2%	6.9%	9.2%	12.5%	2.6%	40.5%
<b>В расчете на год</b>				6.9%	4.5%	4.0%	0.5%	3.2%
	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Доходность*</b>	9.4%	4.2%	4.6%	-19.9%	7.2%	5.8%	-1.0%	9.1%

## Крупные инвестиции

Распределение портфеля акций	Доля
Hansa CEE Fund of Funds	3.4%
Swedbank Robur Indexfond USA	2.5%
Swedbank Robur Indexfond Asien	2.1%
Morgan Stanley Europe Equity Alpha Fund	1.9%
iShares MSCI Europe ETF	1.7%
Распределение портфеля облигаций	Доля
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	7.9%
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	7.8%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.2%
Luxor ETF Euro Corp Bond Fund ex Financials	6.9%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	6.0%

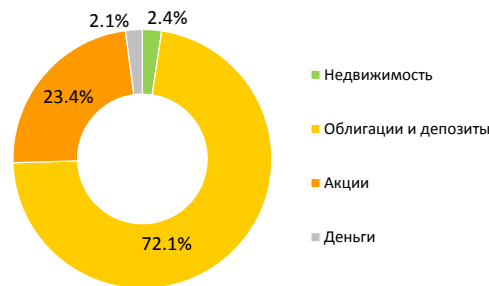
## Степень риска

Пониженный риск Повышенный риск  
 Наименьший возможный доход Наибольший возможный доход

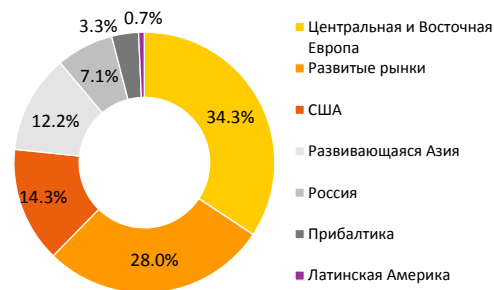


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

## Структура портфеля



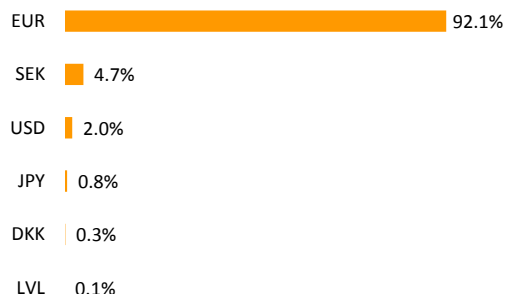
## Распределение портфеля акций по ре



## 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)

30 апреля 2013

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в апреле составила 1.0%. Доходность с начала года составляет 1.8%.

### Обзор рынка

В апреле и на рынках акций, и на рынках облигаций наблюдалось интересное движение. На рынках облигаций инвесторы возвращались в рискованные виды активов. Рисковые премии снизились как для облигаций инвестиционного уровня, так и для облигаций более низкого качества. На рынках акций, напротив, инвесторы отдавали предпочтение ценным бумагам развитых рынков за счёт развивающихся. В то же время так называемый безрисковый класс активов ничего не потерял: процентные ставки по долгосрочным (10 лет) государственным облигациям Германии, Франции и Австрии снизились. Проценты по облигациям двух последних стран достигли исторически рекордно низкого уровня. Признаки замедления экономического роста компенсировались сигналами о стимуляции денежной политики в Европе, США и Японии.

Показатели экономической статистики, опубликованные в апреле, оказались хуже большинства ожиданий как в отношении развитых, так и развивающихся стран и особенно касательно еврозоны. Кроме того, что инфляция оказалась ниже ожидаемой, рекордно высокого уровня достигла безработица в еврозоне. Индикаторы чувства уверенности руководителей по закупкам также оказались ниже ожидаемых. Спад в промышленном секторе еврозоны продолжается уже почти два года. Негативная экономическая статистика в некотором смысле оказала положительное влияние на рынки, т.к. стало более вероятным, что Европейский Центробанк (ЕЦБ) в мае снизит базовую процентную ставку. По-прежнему существует вероятность того, что в будущем ЕЦБ сделает процент по депонированию отрицательным. То есть банки должны будут платить ЕЦБ за хранение средств. Это обстоятельство создаст дополнительные стимулы для обращения денег, а не для хранения их на депозитном счёте.

Экономические данные, опубликованные в США, оказались несколько лучше, чем в еврозоне. Индекс ISM, отражающий чувство уверенности руководителей по закупкам, за которым следят многие инвесторы, хотя и уменьшился, но остаётся выше 50 пунктов, т.е. в зоне положительного роста. Краткосрочное разочарование инвесторам принесли данные о малом количестве новых рабочих мест, опубликованные в апреле.

Апрель был богат на события и на рынках сырья и рынках валют. К середине месяца цена нефти упала более чем на 10%. Однако к концу месяца цена восстановилась на прежнем уровне. В середине апреля золото неожиданно попало под прессинг продаж. Но после заявления Кипра о продаже государственного золотого запаса в течение нескольких дней цена золота упала более чем на 13%. При низком уровне цен на рынке возник интерес к покупке золота.

Евро укрепился относительно доллара США на 2,7%, относительно японской йены на 6,3%. Ожидания инвесторов от первого заседания комитета по денежной политике Центробанка Японии под руководством нового президента Куроды были необычайно высоки. Не смотря на это результаты заседания удивили рынки своей агрессивностью. Одним из важнейших шагов будет ежемесячная покупка Центробанком Японии государственных облигаций на сумму 7 триллионов йен. Эта сумма сравнима с объёмом программы покупки облигаций, объявленной Федеральным Резервом США. В то же время размер экономики Японии существенно меньше размера экономики в Соединённых Штатах.

Риторика президента Европейского Центробанка Драги на заседании комитета по денежной политике в начале апреля чётче обозначила возможность снижения базовой процентной ставки в ближайшем будущем. Забегая вперёд, можно сказать, что на заседании, прошедшем в начале мая, было принято решение о снижении базовой процентной ставки на 0,25 пунктов до уровня 0,5%.

В региональном разрезе в портфеле акций Фонда на первом месте снова Япония с доходностью +5,9% (все показатели доходности приведены в евро исчислении). В плюсе остались и западноевропейские акции (+1,6%). Акции США завершили месяц с небольшим минусом (-0,7%). Ситуация на рынках акций развивающихся стран была заметно слабее. На фоне низких цен на нефть слабая доходность российского рынка (-4,9%) никого не удивила. Latinoамериканские акции за месяц потеряли 2,9%, акции стран Балтии -1,6%. Несколько лучше шли дела у акций стран развивающейся Азии (-0,6%) и Центральной и Восточной Европы (-0,5%). Данные по последнему упомянутому региону содержат показатели турецкого рынка.

Доходность активов, входящих в портфель облигаций Фонда, остался в плюсе на фоне стимулирующей денежной политики центробанков и уменьшающегося инфляционного давления. Лучшую доходность (+2,1%) показали государственные облигации развивающихся стран, номинированные в евро. Такое развитие событий, как и в случае с корпоративными облигациями инвестиционного уровня, опирается на необычайно низкий уровень процентов по безрисковым облигациям. Это вынуждает многих инвесторов искать альтернативные возможности, которые предлагают более высокую доходность. Положительное влияние на рискованные облигации оказал факт формирования правительства в Италии. Индекс JP Morgan государственных облигаций с рейтингом AAA-A за месяц укрепился на 1,4%. Корпоративные облигации инвестиционного уровня еврозоны также выросли на 1,4%. Тактические вложения Фонда в корпоративные облигации развивающихся стран и в облигации спекулятивного уровня также принесли положительную доходность.

### Прогноз на ближайшее будущее

В начале мая мы увеличили удельный вес акций в портфелях пенсионных фондов до уровня выше нейтрального. Согласно нашим оценкам темп экономического роста в мире ускорится во второй половине года. Это положительно отразится на акциях и прочих рискованных активах. Кроме мер по стимулированию экономики, предпринимаемых центробанками, бюджетная политика, как в Европе, так и в Америке, явно становится более позитивной с точки зрения перспектив роста. Положительным моментом для перспектив рынков акций является привлекательный уровень цен на акции по сравнению с государственными облигациями с малым риском.

Среди долговых видов вложений мы по-прежнему предпочитаем виды активов с потенциально высокой доходностью: государственные и корпоративные облигации развивающихся рынков и облигации спекулятивного уровня, диверсифицированные глобально. По-видимому, в условиях низких процентных ставок продолжится ротация в долговые инструменты, предлагающие высокую доходность. Мы сохраняем удельный вес корпоративных облигаций инвестиционного уровня еврозоны, рискованные маргиналы которых упали уже относительно низко, на уровне чуть ниже нейтрального. Сохраняется недоверие и в государственных облигациях стран еврозоны. Мы считаем, что предлагаемые процентные ставки недостаточно привлекательны, чтобы компенсировать долгосрочные факторы риска.

\* 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.