

# Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

31 мая 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)	0.89842 EUR
Чистая стоимость активов фонда	164 605 673 EUR
Волатильность (данные за 3 года)	3.2%
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>	1.9%	0.1%	1.5%	7.6%	8.9%	13.0%	1.8%	40.6%
<b>В расчете на год</b>				7.6%	4.3%	4.2%	0.3%	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	2.7%
Swedbank Robur Indexfond Asien	2.4%
Morgan Stanley Europe Equity Alpha Fund	1.9%
iShares MSCI Europe ETF	1.7%
Распределение портфеля облигаций	Доля
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	7.8%
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	7.6%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.2%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	6.4%
Luxor ETF Euro Corp Bond Fund ex Financials	6.1%

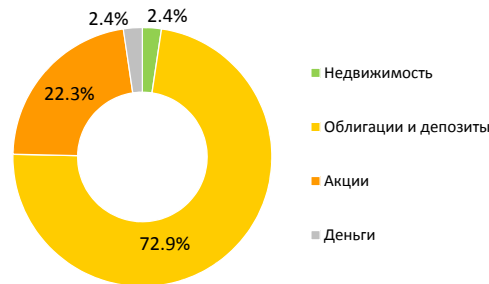
## Степень риска

Пониженный риск | Повышенный риск  
 Наименьший возможный доход | Наибольший возможный доход

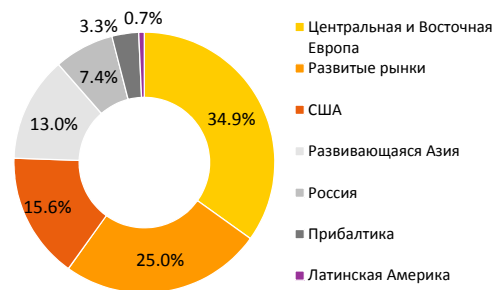


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

## Структура портфеля



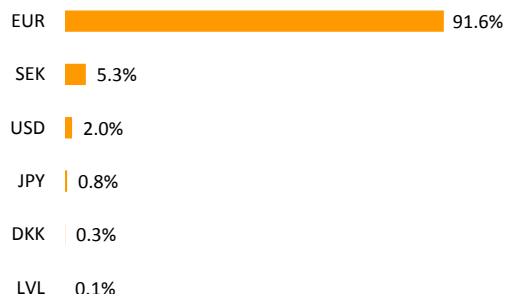
## Распределение портфеля акций по ре



## 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)

31 мая 2013

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в мае составила 0.1%. Доходность с начала года составляет 1.9%.

### Обзор рынка

События на финансовых рынках в мае оказались весьма разноплановыми. Происходящее, как на рынках акций, так и на рынках облигаций, дало богатую пищу для размышления инвесторам об их дальнейших шагах. Всё это вылилось в неуверенность рынков. На фоне единственного вида активов, оставшегося на позитивной волне, - акций США и Западной Европы, наблюдалось множество волн продаж, особенно во второй половине месяца.

В начале мая Европейский Центробанк снизил базовую процентную ставку на 0,25 процентных пунктов до уровня 0,5%. Данное событие было ожидаемым и уже учтённым в ценах, поэтому его влияние на рынки облигаций длилось всего полдня. Гораздо больше внимания привлёк к себе Федеральный Резерв США, который, по мнению многих инвесторов, начал готовить рынки к возможному уменьшению программы по покупке облигаций. Толкование показателей экономической статистики, опубликованной в США в течение месяца, исходило, в основном, из того, какое влияние эти показатели могут оказать на денежную политику Федерального Резерва. Довольно сильные показатели рынки труда, опубликованные в начале месяца, соседствовали с более слабыми показателями промышленного сектора. Поэтому неопределённость относительно возможного уменьшения объёма программы покупки облигаций Федеральным Резервом и возможного времени этого события остаётся очень высокой.

Кроме неясных перспектив денежной политики США отрицательное влияние на акции развивающихся стран оказало общее замедление темпов экономического роста. Некоторые страны столкнулись с другой проблемой – с ускоряющейся инфляцией. Например, Центробанк Бразилии был вынужден увеличить базовую процентную ставку на 0,5 пункта для смягчения инфляционного давления.

Росла неуверенность рынков относительно новой агрессивной экономической политики в Японии. Это выражалось в существенном росте колебания цен на местном рынке акций. В мае был один торговый день, когда японские акции упали почти на 7%. Во многом это не было связано с фундаментальными показателями, а, скорее, с фиксацией прибыли, закрытием спекулятивных позиций, а также с перекраиванием удельного веса японских акций, прежде всего, со стороны местных инвесторов, вкладывающих долгосрочно.

Массовые волнения в Турции, начавшиеся во второй половине мая, остающиеся локальными, но не желающие прекращаться, повлияли на местные рынки акций и облигаций. В конце мая и начале июня заметно выросли рискованные премии по облигациям. В портфель долговых бумаг развивающихся рынков нашего Фонда входят, в числе прочих, и инвестиции в Турцию. Кроме того, турецкие акции являются частью наших вложений в Центральной и Восточной Европе. Поэтому мы внимательно следим за развитием событий в Турции.

Динамика развития рынков акций разнонаправленная. Лидерами среди развитых регионов стали акции США с показателем +3,5% (все данные в евро исчислении) и европейские акции +1,9%. Японские акции завершили месяц с минусом: -4,3%. Рынки акций развивающихся стран также остались в минусе. Резко упали латиноамериканские акции (- 5,6%). Падение индекса российских акций, который демонстрировал слабость с начала года, было меньше, -1,3%. Акции в странах Балтии потеряли 1,4%. А вот рынки акций развивающейся Азии остались на отметке близкой к нулю: +0,2%. Восточно-европейские акции окрепли на 0,7%. Среди развивающихся регионов самый большой удельный вес в нашем портфеле у акций развивающейся Азии.

Перспективы денежной политики Федерального Резерва оказали очень большое влияние на портфель облигаций. На её фоне выросли проценты по долгосрочным государственным облигациям многих промышленно развитых стран. Тем не менее, влияние этого фактора на разные виды облигаций неоднородно. Особенно резкой была волна продаж облигаций (и валют) развивающихся стран. Тем не менее, рост рискованных премий оказался относительно умеренным. А, например, в случае корпоративных облигаций инвестиционного уровня стран еврозоны рискованные премии даже уменьшились.

Среди безрисковых облигаций более всех потеряли долгосрочные бумаги. Рост по 2- и 10-летним немецким государственным облигациям составил 6 и 29 базовых пунктов соответственно. Государственные облигации стран еврозоны с рейтингом AAA-A упали на 1,5%. Корпоративные облигации стран еврозоны, обладающие инвестиционным рейтингом, за месяц стали легче на 0,3%. Столько же потеряли государственные облигации развивающихся стран, деноминированные в евро. В небольшом минусе остались спекулятивные облигации.

### Прогноз на ближайшее будущее

Поскольку мы считаем, что вероятность более глубокой коррекции на рынках акций возросла, в конце мая удельный вес акций в портфеле Фонда был уменьшен до нейтрального уровня. Не смотря на то, что потоки ликвидности, обеспечиваемые центробанками, оказывают поддержку рынкам акций, появившиеся сигналы о возможной смене курса денежной политики Федеральным Резервом США вызвали дополнительную волатильность на рынках.

В целом окрепшие в марте-апреле рынки акций, а также рост процентных ставок по безрисковым облигациям в мае несколько уменьшили привлекательность ценового уровня рынков акций. Вероятно, в ближайшие месяцы мировой экономический рост не поддержит рынки акций в прежней мере. Хотя к концу текущего года рост экономики может снова придать положительный импульс рынкам акций. В региональном разрезе мы отдаём предпочтение российскому рынку акций по сравнению с латиноамериканскими акциями, т.к. абсолютный и относительный уровень цен на российские акции по сравнению с латиноамериканскими неоправданно низок.

В портфеле облигаций мы, по-прежнему, предпочитаем бумаги с повышенным кредитным риском и уровнем процентов, т.е. государственные облигации развивающихся стран и корпоративные облигации. Мы продолжаем вкладывать в корпоративные облигации со спекулятивным рейтингом, поскольку сложности компаний с платёжеспособностью остаются на низком уровне по всему миру, а условия финансирования довольно выгодные.

\* 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.