

# Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

31 июля 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)	0.88531 EUR
Чистая стоимость активов фонда	166 094 262 EUR
Волатильность (данные за 3 года)	3.5%
Средняя плата за управление**	1.43%
Плата за вступление в фонд	0.0%
Плата за выход из фонда	1.0%

## Доходность Фонда\*



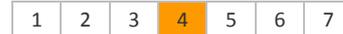
	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
<b>Доходность*</b>	0.4%	0.9%	-1.4%	3.1%	7.2%	10.6%	1.7%	38.5%
<b>В расчете на год</b>				3.1%	3.5%	3.4%	0.3%	3.0%
	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Доходность*</b>	9.4%	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	3.3%
Swedbank Robur Indexfond Asien	3.0%
Swedbank Robur Indexfond USA	2.7%
iShares MSCI Europe ETF	2.5%
Morgan Stanley Europe Equity Alpha Fund	1.9%
Распределение портфеля облигаций	Доля
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	7.8%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	7.6%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.6%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	6.2%
Luxor ETF Euro Corp Bond Fund ex Financials	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



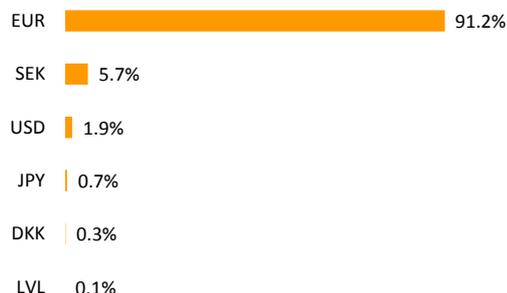
## Распределение портфеля акций по ре



## 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)

31 июля 2013

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в июле составила 0.9%. Доходность с начала года составляет 0.4%.

### Обзор рынка

В июле финансовые рынки в основном восстанавливались от последствий волны продаж, которая продолжалась полтора месяца. Многие рынки акций и облигаций окрепли. Причиной позитивного настроения стали улучшившиеся показатели экономики Европы, а также заявление президента Европейского Центробанка Драги о том, что Центробанк не движется в едином ритме с США, что до начала политики ужесточения ещё далеко. Более вероятной темой для размышления может стать дальнейшее снижение базовых процентных ставок. Финансовые рынки пока не учли эту возможность в ценах.

Экономическая статистика, опубликованная в июле, в основном превзошла ожидания аналитиков. Особенно большое удивление вызвали показатели еврозоны. Например, впервые за два года наблюдался рост производственного сектора еврозоны. И хотя, по мнению аналитиков, экономический рост во втором квартале останется нулевым, это всё же лучше, чем снижение, царившее в течение шести кварталов. Ожидается, что уже в третьем квартале будет наблюдаться слабый рост.

Не смотря на то, что экономический климат подаёт признаки улучшения, на политической арене царит напряжение. Во многих так называемых периферийных странах снова пришли к правительственному кризису. Признание судом виновным Сильвио Берлускони, долгое время занимавшего пост премьер-министра, а сегодня члена парламента, привело к угрозам со стороны его однопартийцев отказаться от поддержки нынешней правительственной коалиции. В Испании премьер-министр Рахой оказался замешанным в коррупционном скандале, который вызвала запутанная схема финансирования партии, существующая много лет. Интересно, что финансовые рынки остались равнодушными к подобным политическим событиям. Цена за обслуживание государственного долга (проценты по гос.облигациям) ни для Италии, ни для Испании не выросла, хотя политические риски обычно оказывают на неё влияние.

Для развивающихся рынков в воздухе витают признаки замедления темпов экономического роста. Рост экономики Китая во 2 квартале соответствовал ожиданиям аналитиков (7,5%). Экономическая активность промышленного сектора Китая продолжает ослабевать. Замедление темпов роста затронуло и другие развивающиеся страны: Мексику, Бразилию и Россию.

Парламентские выборы в Японии, как и ожидалось, с большим перевесом выиграла партия власти – либерально-демократическая партия Японии. По оценкам многих аналитиков это означает укрепление мандата премьер-министра Шиндзо Абэ в деле претворения в жизнь экономических реформ. Цель реформ – улучшить денежную ситуацию и победить дефляцию.

Среди рынков акций промышленно развитых стран в июле самой сильной была Европа (+5,1%) вследствие показателей экономики, превзошедших ожидания, и за счёт стимулирующей поддержки Центробанка. За ней следовал рынок акций США (+3,1%; все данные по доходности приведены в евро исчислении). Японские акции завершили месяц с результатом, слабее на 1,5%. В течение месяца мы закрыли перевес в японских акциях и недобор на рынках акций Европы.

Среди развивающихся рынков самыми сильными были российские акции (+1,5%). Поддержку им оказал рост цены на нефть в размере около 5% (в долларах США) в течение месяца. Рынки акций развивающейся Азии за месяц потеряли 0,3%, Восточная Европа -1,1%, Латинская Америка -3,0%. Балтийские рынки акций, напротив, окрепли на 2,4%. Удельный вес российских акций в портфелях пенсионных фондов по-прежнему выше нейтрального, а удельный вес латиноамериканских акций – ниже нейтрального уровня. Даная тактика принесла свои плоды и в июле.

Рынки облигаций в июле в некоторой степени восстановились после предшествующего резкого падения. В еврозоне процентные ставки по государственным облигациям снизились практически по всем срокам. Например, проценты по 2-летним гос.облигациям Германии уменьшились на 4 базовых пункта, по 10-летним – на 6 пунктов. Рисковые маргиналы по облигациям инвестиционного уровня, а также бумагам более низкого качества также снизились. Не смотря на снижение процентных ставок, их общий уровень всё же остаётся выше, чем он был в апреле-мае.

Среди вложений пенсионного фонда в облигации наивысшую доходность (+2,7%) продемонстрировал фонд облигаций со спекулятивным кредитным рейтингом. Государственные облигации развивающихся стран, деноминированные в евро, окрепли на 1,4%, облигации европейских компаний с инвестиционным рейтингом на 0,8%, государственные облигации стран еврозоны с рейтингом AAA-A – на 0,6%. За месяц евро окреп на 2,2%.

### Краткосрочный прогноз

В августе мы продолжим сохранять нейтральную позицию по рынкам акций, т.к. считаем, что в краткосрочной перспективе риски роста или падения рынков акций находятся в равновесии между собой. Если сравнить по ценовому уровню, то акции находятся в более предпочтительном положении, чем облигации. А вот технические индикаторы рынков акций выглядят менее привлекательно. В региональном разрезе у нас перевес на российском рынке акций и «недовес» на латиноамериканском. Мы внимательно следим за политической ситуацией в России, где в начале сентября пройдут местные выборы во многих значимых регионах.

По тактическим соображениям средний срок облигаций в портфелях пенсионных фондов остаётся несколько короче. Это означает, что фонды лучше защищены от роста процентных ставок по облигациям (при росте процентных ставок цены облигаций падают). Мы отдаём предпочтение спекулятивному виду облигаций по сравнению с европейскими облигациями инвестиционного уровня с кредитным рейтингом. По нашим оценкам благоприятная среда для спекулятивных облигаций сохранится на какое-то время, т.к. условия финансирования компаний привлекательны, а восстанавливающийся (хотя и слабый) рост экономики удерживает вероятность неплатёжеспособности среди эмитентов со спекулятивным рейтингом на 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.

\*\* 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.