

# Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

30 июня 2014

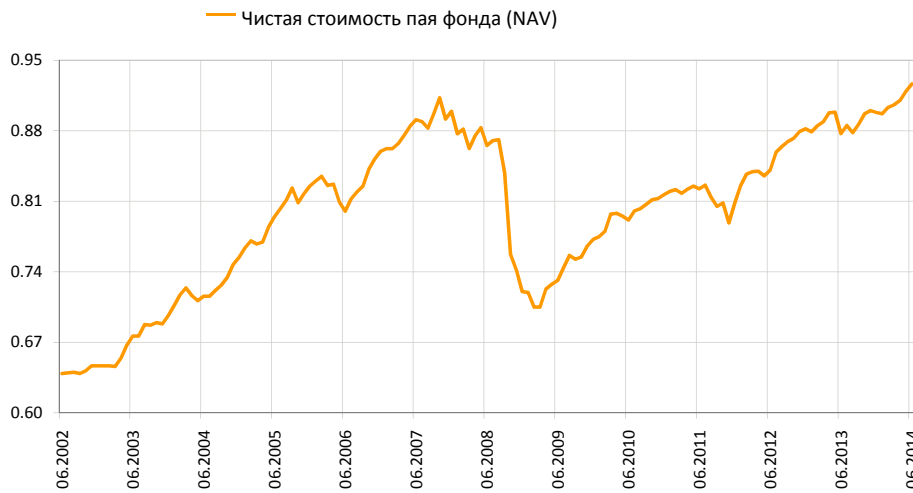
## Инвестиционные принципы

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) | 0.92642 EUR                     |
| Чистая стоимость активов фонда   | 193 676 221 EUR                 |
| Средняя плата за управление**    | 1.42%                           |
| 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>      | 3.2%          | 0.8%        | 2.3%        | 5.6%        | 10.2%       | 12.7%       | 26.6%       | 45.0%       |
| <b>В расчете на год</b> |               |             |             | 5.6%        | 5.0%        | 4.1%        | 4.8%        | 3.1%        |
|                         | <b>2006</b>   | <b>2007</b> | <b>2008</b> | <b>2009</b> | <b>2010</b> | <b>2011</b> | <b>2012</b> | <b>2013</b> |
| <b>Доходность*</b>      | 4.2%          | 4.6%        | -19.9%      | 7.2%        | 5.8%        | -1.0%       | 9.1%        | 1.8%        |

## Крупные инвестиции

|   |             |
|---|-------------|
| <b>Распределение портфеля акций</b>                       | <b>Доля</b> |
| Hansa CEE Fund of Funds                                   | 3.2%        |
| iShares MSCI EM Latin America UCITS ETF (Inc)             | 2.6%        |
| db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF    | 2.5%        |
| Swedbank Robur Indexfond USA                              | 2.2%        |
| Swedbank Robur Indexfond Asien                            | 2.1%        |
| <b>Распределение портфеля облигаций</b>                   | <b>Доля</b> |
| iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund                | 8.0%        |
| Bluebay Inv Grade Bond Fund                               | 7.4%        |
| iShares Barclays Euro Corp Bond Fund                      | 6.5%        |
| iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged | 6.1%        |
| Lyxor ETF Euro Corp Bond Fund ex Financials               | 2.6%        |

## Степень риска

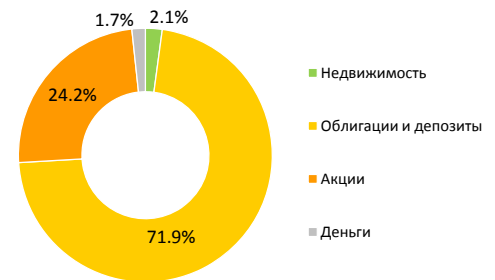
Пониженный риск Повышенный риск  
 Наименьший возможный Наибольший возможный  
 доход доход



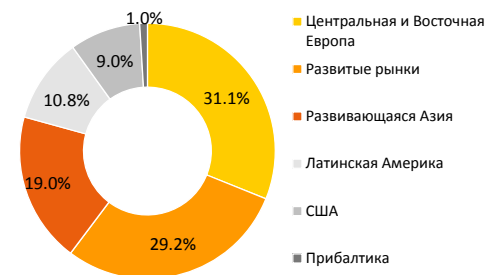
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 3.7%

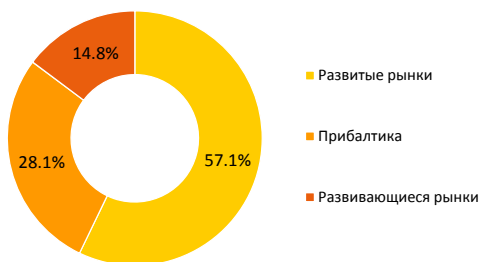
## Структура портфеля



## 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.

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

Настоящий документ и содержащаяся в нем информация не может рассматриваться в качестве совета или консультации по инвестированию. Пожалуйста, ознакомьтесь с условиями и проспектами фондов в интернете по адресу [www.swedbank.ee/fondid](http://www.swedbank.ee/fondid). Для получения дополнительной информации просим обращаться в Службу инвестиционной поддержки клиентов Swedbank по телефону +372 613 1606 по рабочим дням с 8:30 до 18:00 или посетить ближайшее отделение Swedbank.

# Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

30 июня 2014

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в июне составила 0.8%. Доходность с начала года составляет 3.2%.

### Обзор рынка

В июне настроения на финансовых рынках почти во всех сегментах инвестиционных активов были позитивными. Не смотря на историческое событие в денежной политике Европейского Центробанка - установление отрицательной процентной ставки на вклады банков в Центробанке – развитие ситуации с различными видами активов соответствовало долгосрочным ожиданиям. Самую высокую доходность предлагали рынки акций. Больше других выросли рынки акций развивающихся стран. Инвестиционные позиции нашего пенсионного фонда были связаны с ожиданиями роста рынков акций. В региональном разрезе мы отдавали предпочтение японским акциям, а в более широком смысле – акциям развивающихся рынков по сравнению с остальными. Региональные предпочтения в июне также полностью оправдались. Оптимизм, царивший на рынках, вознес рынки акций США и еврозоны до исторических максимумов. В то же самое время рынки акций Японии примерно на 50% ниже исторического рекорда 1989 г. Снижение процентных ставок настроило и рынки облигаций на оптимистичную волну. В июне на заседании комитета по денежной политике Европейский Центробанк сообщил о чрезвычайных дополнительных стимулирующих мерах. Хотя финансовые рынки ждали этого шага уже в течение многих месяцев и в большой мере учли его в ценах, он всё же стал приятным сюрпризом, как для рынков облигаций, так и для рынков акций. В дополнение к отрицательной ставке по депозитам было объявлено и о долгосрочных целевых операциях по ликвидности, которые призваны ускорить приход денег, выделяемых Центробанком, в реальную экономику. Прежде всего, в нефинансовые учреждения малого и среднего размера. Не смотря на то, что в первом квартале текущего года перспективы экономического роста не выглядели слишком многообещающе, похоже, что во втором квартале темп роста начал увеличиваться. Ждём этому подтверждения в начинающемся сезоне публикации компаниями своей прибыли. Серьёзные разочарования принес показатель роста экономики США в первом квартале, превзошедший негативные ожидания (-1,8%) и составивший -2,9%. Тем не менее, не похоже, чтобы это оказало долгосрочное влияние на частное или корпоративное потребление (покупательское поведение компаний). Поэтому инвесторы в акции не обратили на данный факт негативно окрашенного внимания. Индекс ISM руководителей по закупкам США по-прежнему находится в зоне, говорящей о росте, - свыше 50 пунктов. Ситуация на рынке труда США продолжает улучшаться. Согласно ежемесячному отчёту, опубликованному в начале июля, в июне в Америке появилось 288 000 новых рабочих мест. Инфляция в еврозоне остаётся гораздо ниже установленного Центробанком 2%-ного рубежа. Согласно последним обнародованным данным темп роста цен составил всего 0,5% в год. Опубликованные в начале месяца показатели индексов руководителей по закупкам в еврозоне (PMI) в основном слабые, хотя всё же говорят о росте. Японские рынки акций опирались на два фактора: рост прибыли компаний, а также сообщения о том, что влияние на потребление недавнего увеличения налога на добавленную стоимость (с 5% до 8%) оказалось более мягким, чем ожидалось. От японского правительства ждут обнародования дальнейшего плана реформ. Цена евро относительно доллара США за месяц существенно не изменилась (+0,4%).

Китайская экономика, о которой было больше всего беспокойств по сравнению с другими развивающимися рынками, стала приносить все более приятные сюрпризы. Кроме того, не нашло подтверждения, что китайский сектор недвижимости станет фактором риска для всего мира. В фокусе скорее оставались политические события в Ираке и в России и их влияние на рынки акций близлежащих регионов (в том числе Турции), как непосредственно за счет роста рискованной премии, так и косвенно за счет повышения цены на нефть. Рынки акций Турции, как страны-импортёра нефти, пострадали. А российские рынки акций, как страны экспортирующей нефть, были на подъёме из-за роста. Среди рынков акций развитых стран в июне лучшая доходность была в Японии (+4,9%, все данные по доходности приведены в евро исчислении). В плюсе остались и американские акции (+1,7%). Рынки акций Западной Европы, наоборот, завершили месяц с небольшим минусом (-0,4%). Среди развивающихся стран лучшие результаты были в Латинской Америке (+3,8%), а самой слабой оказалась Центральная и Восточная Европа, в том числе Турция, упавшая на 1,9%. Всё же последний регион в текущем году показал самую высокую доходность в нашем портфеле – с начала года +9,8%. Поэтому можно считать, что в июне была взята пауза для восстановления дыхания. Российские акции завершили месяц с уверенными +3,1%, рынки развивающейся Азии выросли на 2,0%. На рынках стран Балтии месяц прошёл, как обычно, спокойно (+1,8%). Продолжают снижаться процентные ставки, что бросает вызов рынкам облигаций. Стимулирующая денежная политика повлияла на процентные ставки инструментов денежного рынка и в Эстонии. Многие финансовые учреждения на рынке существенно снизили ставки по вкладам. Поэтому портфель облигаций в разрезе инструментов денежного рынка был увеличен за счёт балтийских облигаций с коротким сроком до погашения. Предпочтение отдавалось литовским государственным облигациям. Благодаря тому, что Литва вступает в еврозону в начале следующего года, литовский внутренний долговой рынок стал частью рынка процентных ставок в евро. В еврозоне уже несколько месяцев наблюдаются низкие процентные ставки при малом риске. Под влиянием стимулирующей денежной политики Центробанка и скромного уровня инфляции процентные ставки, особенно по облигациям с более долгим сроком, уменьшаются. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям снизились на 4 базовых пункта, на 10-летние – на 11 базовых пункта. Рисковые премии для облигаций инвестиционного уровня, а также для облигаций более низкого качества, немного снизились. Портфель облигаций нашего фонда и в июне остался в плюсе. Лучший результат снова показали государственные облигации развивающихся стран, деноминированные в евро (+1,1%). Корпоративные облигации инвестиционного уровня компаний из стран еврозоны окрепли на 0,5%. Индекс высококачественных краткосрочных государственных облигаций стал сильнее на 0,1%.

### Прогноз на ближайшее время

Мы по-прежнему положительно настроены относительно перспектив рынков акций. Поэтому удельный вес акций в фонде сохраняется на уровне близком к максимально разрешённому согласно условиям. По сравнению с прошлым месяцем наблюдается определённое ухудшение климата на рынке. Причина этого в снижении оптимизма инвесторов в отношении прогнозов прибылей компаний. Вследствие снизившихся процентных ставок ценовой уровень на рынках облигаций стал более выгодным. Технические показатели в краткосрочной перспективе остаются положительными. В июле в региональном разрезе мы отдадим предпочтение акциям США из-за улучшившихся показателей ликвидности и рыночного климата. Мы вышли из перевеса в японских акциях и в акциях развитых странах, т.к. в краткосрочном плане прогнозы для каждого из этих регионов ухудшились, а для развивающихся рынков отсутствует и момент благоприятных цен. Сохраняется скепсис (недовес) в отношении российского рынка акций и его перспектив на ближайшее время, поскольку риск оживления конфликта на Украине увеличился.

Средний срок до погашения в портфеле облигаций остаётся на пониженном уровне. С одной стороны, процентные ставки по облигациям стран еврозоны снова достигли рекордно-низкого уровня. С другой стороны, из-за стимулирующей риторики Европейского Центробанка финансовые рынки ожидают, что базовая процентная ставка останется на нынешнем очень низком уровне еще в течение нескольких лет, а инфляция в еврозоне будет очень скромной. Мы сохраняем позицию в глобальных облигациях со спекулятивным рейтингом. Уровень неплатежеспособности компаний остаётся низким, а стабильный рост мировой экономики, по нашим оценкам, положительно сказывается на балансах и прибыльности компаний. Кроме того, эмитенты облигаций используют нынешний низкий уровень процентных ставок для получения долгосрочного финансирования. Поэтому риск рефинансирования в этом году относительно невелик.

\* Настоящий комментарий является неофициальным переводом на русский язык с оригинала на эстонском языке. В случае любых противоречий основанием является версия на эстонском языке. Упоминание индексов в комментариях не означает, что инвестиционная политика фонда связана с отслеживанием доходности упомянутого или какого-либо иного индекса.

\* 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.

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

Настоящий документ и содержащаяся в нем информация не может рассматриваться в качестве совета или консультации по инвестированию. Пожалуйста, ознакомьтесь с условиями и проспектами фондов в интернете по адресу [www.swedbank.ee/fondid](http://www.swedbank.ee/fondid). Для получения дополнительной информации просим обращаться в Службу инвестиционной поддержки клиентов Swedbank по телефону +372 613 1606 по рабочим дням с 8:30 до 18:00 или посетить ближайшее отделение Swedbank.