

# Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

31 августа 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) 0.93816 EUR  
 Чистая стоимость активов фонда 200 912 331 EUR

Средняя плата за управление\*\* 1.41%  
 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>	4.5%	0.8%	2.1%	6.8%	8.5%	15.3%	24.0%	46.8%
<b>В расчете на год</b>				6.8%	4.2%	4.8%	4.4%	3.2%

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Доходность*</b>	4.2%	4.6%	-19.9%	7.2%	5.8%	-1.0%	9.1%	1.8%

## Крупные инвестиции

Распределение портфеля акций	Доля
SPDR S&P 500 ETF (USD)	4.2%
Hansa CEE Fund of Funds	3.1%
Swedbank Robur Indexfond Asien	2.5%
Swedbank Robur Indexfond USA	2.2%
iShares MSCI EM Latin America UCITS ETF (Inc)	2.2%
Распределение портфеля облигаций	Доля
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	7.8%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	7.3%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.2%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	5.9%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	3.2%

## Степень риска

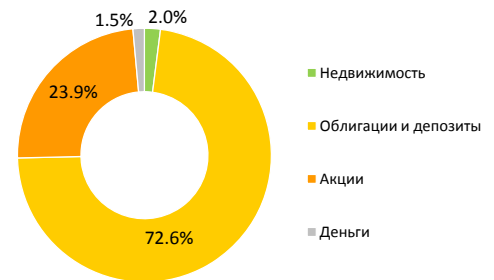
Пониженный риск Повышенный риск  
 Наименьший возможный Наибольший возможный  
 доход доход



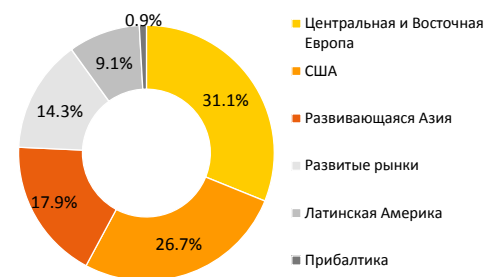
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 3.5%

## Структура портфеля



## Распределение портфеля акций по ре



## Распределение портфеля облигаций I



## 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)

31 августа 2014

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в августе составила 0.8%. Доходность с начала года составляет 4.5%.

### Обзор рынка

Август вновь стал весьма позитивным месяцем для финансовых рынков. Большинство типов акций и все виды облигаций в нашем портфеле завершили месяц с хорошим результатом. Впервые в истории значение индекса акций США S&P 500 превысило 2000 пунктов. Геополитическое напряжение между Россией и Украиной оставалось в фокусе внимания. Важное место в потоке новостей занимала денежная политика Европейского Центробанка. Очевидно, что самым большим вызовом для Центробанка станет все уменьшающийся прогноз темпов инфляции в Европе, о котором еще полгода назад нельзя было и подумать.

Конфликт на Украине обострился. Украина обвинила Россию в прямом вторжении, а США и Европейский Союз стали угрожать России новыми санкциями. Обострение конфликта влияло на настроения в течение всего месяца. Частично недавнюю слабость европейской макроэкономической статистики можно объяснить повышением геополитических рисков. Немецкое исследование IFO показало, что ожидания компаний относительно объемов экспорта стали более пессимистичными. Индекс руководителей по закупкам в еврозоне MarkIT упал на 1,1 пункта до уровня 50,8 пунктов. Значение индекса выше 50 пунктов говорит о росте в промышленном секторе. Экономика Европы во втором квартале по сравнению с первым не выросла, что стало неприятным сюрпризом. Уровень инфляции в еврозоне остаётся стабильно низким. Рост потребительских цен в июле по сравнению с прошлым годом составил 0,4%. Все чаще говорится об увеличившемся риске дефляции в Европе. В августе президент Европейского Центробанка (ЕЦБ) Марио Драги объявил о понижении прогноза по инфляции. Это усилило ожидания о еще большей либерализации денежной политики ЕЦБ уже в начале сентября на заседании комитета по денежной политике. Как следствие, процентные ставки по государственным облигациям стран еврозоны опустились еще ниже. Процентные ставки по 10-летним немецким облигациям опускались ниже 0,9%. В условиях обострения геополитической ситуации влияние на процентные ставки оказал также рост спроса на защищенные финансовые инструменты. Забегая вперед, можно сказать, что в качестве мер увеличения объема денег, достигающих компаний, чего так ждали финансовые рынки, на заседании комитета по денежной политике ЕЦБ, проводившегося в начале сентября, было принято решение о понижении базовых процентных ставок.

В противовес вышеупомянутому экономическая статистика США говорит о весьма уверенной экономической среде. Индекс настроений руководителей по закупкам промышленного сектора вырос почти на два пункта до уровня 57,1 пунктов. Рост экономики США в годовом исчислении составил 4,2%. Одной из важнейших причин для этого стал существенно увеличившийся объем инвестиций в компании.

Экономика Японии во втором квартале упала на 1,8% в годовом исчислении. Такой спад был, во многом, ожидаем, и последовал за очень сильным ростом в первом квартале. Рост налога с оборота в апреле был запланирован. Поэтому потребители спешили совершить покупки. Это положительно сказалось на росте экономики в первом квартале.

Среди рынков акций развитых регионов однозначно лучшую доходность продемонстрировали рынки США (+5,9%, все данные по доходности приведены в евро исчислении). В числе прочего положительное влияние оказали и уверенные результаты компаний во втором квартале. В течение месяца мы сохраняли тактический перевес в акциях США, что полностью себя оправдало. Евро ослаб по отношению к доллару США на 1,9%. Западноевропейские акции выросли на 2,0%. А японские рынки акций на фоне слабых экономических показателей оказались в небольшом минусе (-0,4%). Рынок акций стран Балтии под влиянием негативных настроений из-за происходящего между Россией и Украиной потерял 2,8%.

Мы придерживаемся тактического перевеса в рынках акций развивающихся стран. Среди развивающихся стран лучший результат показала Латинская Америка (+9,9%), не смотря на слабость экономики крупнейшего государства региона - Бразилии. Положительное влияние на финансовые рынки оказывает большая вероятность, что действующий президент Дилма Руссефф может проиграть на предстоящих президентских выборах своему оппоненту Марине Сильва, выступающей за более либеральную экономику. Акции развивающейся Азии завершили месяц с приростом 2,5%, акции Восточной Европы, в том числе Турции, выросли на 1,3%. Не смотря ни на что российские рынки акций немного окрепли (+0,4%). Поскольку быстрого решения кризиса между Украиной и Россией не предвидится, и, учитывая политическую нестабильность и долгосрочное отрицательное влияние на экономику региона, в середине месяца было принято решение выйти из всех вложений в Россию в рамках ликвидного портфеля акций.

На фоне низких темпов инфляции, геополитического напряжения и решений о мерах стимуляции еще больше снизились процентные ставки по облигациям с низким уровнем риска. Наибольшее снижение наблюдалась по бумагам с более долгим сроком до погашения. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям упал на 6 базовых пунктов, 10-летних – на 27 пунктов. При этом после перерыва в несколько лет 2-летние облигации снова торгуются при отрицательном уровне процентных ставок. Снизились рисковые премии, как по облигациям инвестиционного уровня, так и по облигациям более низкого качества. Таким образом, в августе в нашем портфеле облигаций доходность по всем стратегическим видам вложений оказалась в плюсе. Государственные облигации развивающихся стран, деноминированные в евро, окрепли на 1,2%, а корпоративные облигации еврозоны инвестиционного уровня – на 0,9%. Индекс высококачественных государственных облигаций стран еврозоны с коротким сроком до погашения завершил месяц с ростом 0,1%. Нестратегическая позиция в фонде, инвестирующем в спекулятивные облигации, в августе подросла на +1,3%.

### Прогноз на ближайшее время

В конце августа был увеличен удельный вес акций в портфеле фонда, т.к. денежные потоки, движущиеся из банковского сектора на финансовые рынки, снова усилились. Кроме того, многие технические индикаторы стали благоприятными для рынков акций. В региональном разрезе мы отдаём предпочтение рынкам акций США по причине, опять же, очень уверенных потоков ликвидности. Мы также продолжаем поддерживать перевес в акциях развивающихся рынков (Восточная Европа, Латинская Америка и развивающаяся Азия). Мы считаем, что динамика роста экономики в ближайшие кварталы окажется поддержку именно развивающимся рынкам. Удельный вес европейских акций сохраняем на уровне ниже нейтрального. Вследствие укрепления потоков ликвидности и росту ожиданий по прибыли со стороны аналитиков удельный вес японских акций вновь был поднят до нейтрального уровня.

Срок до погашения облигаций в портфеле фонда остаётся в районе нейтрального уровня. Вследствие стимулирующей денежной политики Европейского Центробанка и вероятного замедления темпов инфляции в ближайшие месяцы не исключено, что процентные ставки по долгосрочным облигациям будут и дальше снижаться. Мы считаем, что в долгосрочной перспективе облигации не привнесут ценности.

Мы отдаем предпочтение облигациям с кредитным риском по сравнению с малорискованными государственными облигациями, т.к. стимулирующие методы Европейского Центробанка принесут компаниям более выгодные условия финансирования, а также поддержат спрос на кредитный тип активов. Мы немного увеличили удельный вес краткосрочных литовских государственных облигаций в своем портфеле, т.к. процентные ставки по ним более привлекательны по сравнению с процентами по депозитам в кредитных учреждениях стран Балтии. Мы сохраняем в позиции в корпоративных облигациях со спекулятивным рейтингом, т.к. условия финансирования для компаний выгодные, а ускоряющийся рост мировой экономики положительно сказывается на платежеспособности компаний.

\* 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.