

# Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

30 сентября 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)	0.93559 EUR
Чистая стоимость активов фонда	201 382 371 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>	4.2%	-0.3%	1.0%	5.5%	7.6%	16.2%	24.3%	46.4%
<b>В расчете на год</b>				5.5%	3.7%	5.1%	4.5%	3.2%
	<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

Распределение портфеля акций	Доля
SPDR S&P 500 ETF (USD)	4.2%
Hansa CEE Fund of Funds	3.1%
Swedbank Robur Indexfond Asien	2.4%
Swedbank Robur Indexfond USA	2.3%
iShares MSCI EM Latin America UCITS ETF (Inc)	2.0%
Распределение портфеля облигаций	Доля
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	7.8%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	7.8%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.2%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	5.8%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	3.2%

## Степень риска

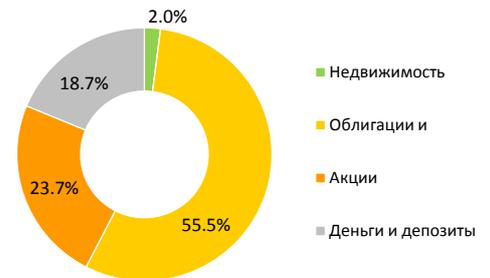
Пониженный риск Повышенный риск  
 Наименьший возможный Наибольший возможный  
 доход доход



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

Волатильность доходности (данные за 3 года) 3.4%

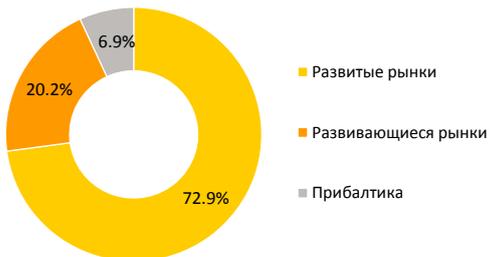
## Структура портфеля



## 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)

30 сентября 2014

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в сентябре составила -0.3%. Доходность с начала года составляет 4.2%.

### Обзор рынка

Для финансовых рынков сентябрь был разноплановым месяцем. Рынки акций развитых стран и облигации с низким уровнем риска, входящие в портфель наших фондов, выиграли в цене. Однако более рискованные виды активов, такие как акции развивающихся регионов и облигации с высоким риском потерей в цене. Стоит отметить, что большую роль в положительной доходности рынков акций развитых регионов сыграло ослабление евро (3,8% относительно доллара США). Доходность, посчитанная в местных валютах, была отрицательной. Месяц был богат событиями. Европейский Центробанк неожиданно снизил процентные ставки, прошел референдум о независимости Шотландии, Европейский Союз ужесточил санкции против России, Бразилия вступила в решающую фазу выбора президента.

Развитие глобальной экономики разделяется на несколько отдельных циклов и групп. С одной стороны, это Европа и многие развивающиеся рынки (Бразилия, Россия, Китай), где рост экономики замедляется или уже находится в стадии спада. С другой стороны, это Соединенные Штаты Америки, где экономика однозначно укрепляется. Экономические индикаторы, опубликованные в сентябре в Соединенных Штатах, в основном были хорошими. Впервые после финансового кризиса продажи автомобилей вышли на докризисный уровень. Индекс доверия руководителей по закупкам промышленного сектора вырос на 2 пункта, достигнув отметки 59 пунктов (значение индекса выше 50 пунктов говорит о росте экономической активности).

Индекс уверенности руководителей по закупкам промышленного сектора еврозоны уменьшился на 1,1 пункт до уровня 50,7 пунктов. На сегодняшний день значение индекса уменьшалось последовательно в течение четырех последних месяцев. Частично ухудшение экономического климата в последние месяцы можно связать с событиями на Украине и ужесточением санкций против России. В сентябре снова были ограничены возможности российских банков и нефтяных компаний получать финансирование на европейских финансовых рынках. Рынки с облегчением приняли результаты референдума в Шотландии.

Инфляция в еврозоне оставалась низкой. В августе потребительские цены выросли по сравнению с тем же периодом прошлого года всего лишь на 0,4%. Европейский Центробанк начал признавать риск дефляции довольно высоким. На заседании комитета по денежной политике в начале месяца было принято неожиданное решение о снижении базовой процентной ставки на 10 пунктов. Кроме того, президент Центробанка Марио Драги сообщил о намерении начать покупки структурированных облигаций определенного вида, для того чтобы побудить банки к более активному кредитованию. Рынки облигаций еврозоны отреагировали на новости дальнейшим снижением процентных ставок. Это особенно ярко было отмечено в случае облигаций с короткими сроками до погашения, которые в течение сентября торговались с отрицательными значениями процентных ставок.

Экономика Японии во втором квартале потеряла 7,1% в годовом исчислении. Это больше, чем предсказывали аналитики. Внешне кажется, что такое большое падение – это часть естественного замедления экономики после необычно сильного первого квартала этого года, когда потребители повышением налога с оборота спешили совершить крупные покупки в конце апреля. Среди инвесторов растут опасения, что премьер-министр Абэ не в состоянии притворить в жизнь обещанные структурные реформы. Поэтому перспективы экономического роста в Японии остаются невеселыми. Сгущаются облака и над экономикой Китая. В августе рост промышленного производства по сравнению с тем же месяцем прошлого составил всего 6,9%. Это самый низкий показатель с 2008 г.

Среди рынков акций развитых регионов лучшую доходность по итогам месяца показала Япония (+3,4%, все данные по доходности приведены в евро исчислении). За ней следовали рынки акций США (+2,4%). Небольшой плюс показали и западноевропейские акции (+0,4%). Среди развивающихся регионов самый слабый результат был у латиноамериканских акций (-9,8%). Отрицательное влияние на рынки оказало увеличившаяся вероятность того, что действующий президент Бразилии Дилма Русеф может быть переизбрана на второй срок. Продолжение экономической политики Дилмы Русеф отрицательно повлияло бы на макроэкономическую среду и инвестиционный климат Бразилии. Акции стран развивающейся Азии, Центральной и Восточной Европы (включая Турцию) потеряли в цене 2%, акции стран Балтии – 0,8%.

Движения на рынках облигаций были такими же разнонаправленными, как и на рынках акций. Небольшой рост рискованных маргиналов на рынках кредитования еврозоны для облигаций инвестиционного уровня и для облигаций более низкого качества был немного компенсирован снижением процентных ставок по надежным государственным облигациям. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям снизились на 5 базовых пунктов, по 10-летним – выросли на 1 пункт. В сентябре в нашем портфеле облигаций доходность по всем стратегическим видам вложений оказалась в плюсе. Государственные облигации развивающихся стран, деноминированные в евро, и корпоративные облигации еврозоны инвестиционного уровня выросли на 0,2%. Индекс высококачественных государственных облигаций стран еврозоны с коротким сроком до погашения завершил месяц с ростом 0,1%. Тактическая позиция в фонде, инвестирующем в спекулятивные облигации, напротив, в сентябре потеряла 2,3%.

### Прогноз на ближайшее время

В октябре мы сохраним высокий удельный вес акций в фонде. Мы считаем перспективы рынков акций в ближайшие месяцы позитивными, т.к. в сентябре технические индикаторы окрепли на фоне снижения на рынках, и ликвидность остаётся высокой. Хорошо сказывается на акции и их уровень цен, который более привлекателен, чем уровень цен облигаций. Доходность по дивидендам на рынках акций развивающихся стран составляет 2,8%, на рынках развитых стран – 2,6%. Таким образом, вложения в акции позволяют получить и текущий доход, и долю от роста прибыли компаний. Доходность до срока погашения краткосрочных облигаций государств с высокой платежеспособностью близка к нулю или даже отрицательна. Долгосрочные облигации, в том числе 10-летние, предлагают доходность до погашения около 1%.

Удельный вес акций развивающихся рынков был уменьшен до нейтрального уровня. Были увеличены инвестиции в европейские акции и акции США. Мы отдаем предпочтение акциям компаний США из-за более уверенных потоков ликвидности на рынках акций США.

Мы, по-прежнему, позитивно оцениваем перспективы облигаций с кредитным риском, поскольку очень низкие процентные ставки на государственные облигации подпитывают спрос на те виды активов, которые могут принести дополнительную доходность. Недавнюю волну продаж облигаций низкого качества мы рассматриваем скорее как возможность покупки, поскольку рост экономики на самом важном для спекулятивных облигаций рынке – США – остаётся уверенным, возможности получения кредитов для компаний там хорошие. Мы постепенно заменяем истекающие депозиты в кредитных учреждениях на альтернативные инвестиционные возможности, в том числе на кратко- и среднесрочные облигации Литовской Республики.

\* 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.