

# Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

30 апреля 2015

## 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.

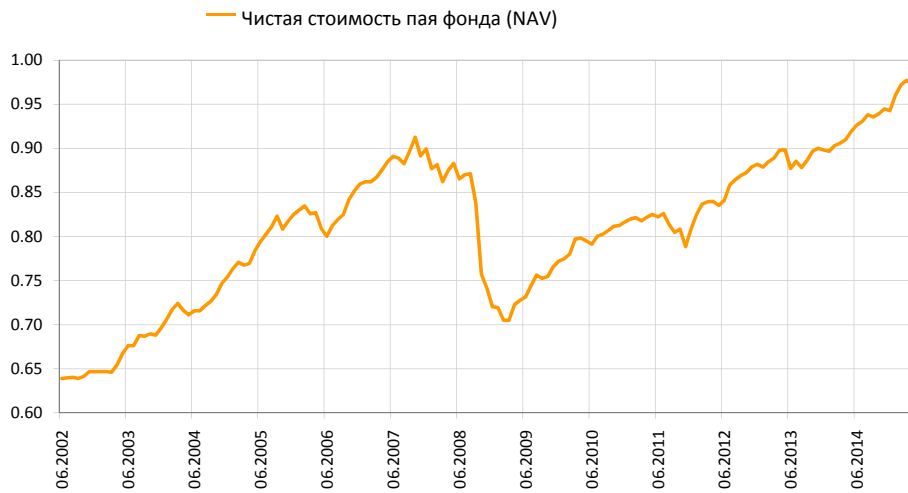
## Общие данные

Управляющая компания Swedbank Investeerimisfondid AS  
 Руководитель фонда Katrin Rahe  
 Год основания 2002

Чистая стоимость пая фонда (NAV) 0.97375 EUR  
 Чистая стоимость активов фонда 226 211 691 EUR

Средняя плата за управление\*\* 1.39%  
 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
Доходность*	3.3%	-0.3%	1.4%	7.0%	8.5%	15.9%	22.0%	52.4%
В расчете на год				7.0%	4.1%	5.1%	4.1%	3.3%

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Доходность*	4.6%	-19.9%	7.2%	5.8%	-1.0%	9.1%	1.8%	5.0%

## Крупные инвестиции

Распределение портфеля акций	Доля
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	6.2%
Luxor UCITS ETF MSCI Europe	3.6%
Hansa CEE Fund of Funds	2.5%
Swedbank Robur Indexfond Asien	2.3%
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF	1.1%
Распределение портфеля облигаций	Доля
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	7.5%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	7.5%
iShares Euro Corporate Bond ex-Financials (DE) UCITS ETF	6.7%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	6.6%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	6.0%

## Степень риска

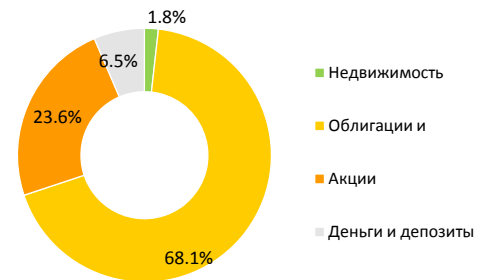
Пониженный риск Повышенный риск  
 Наименьший возможный Наибольший возможный  
 доход доход



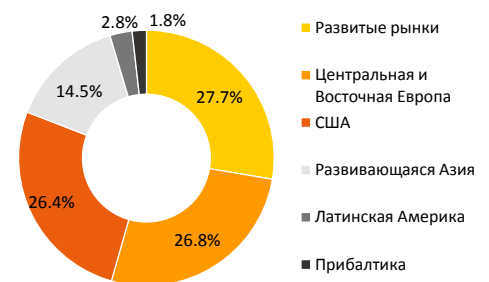
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 2.7%

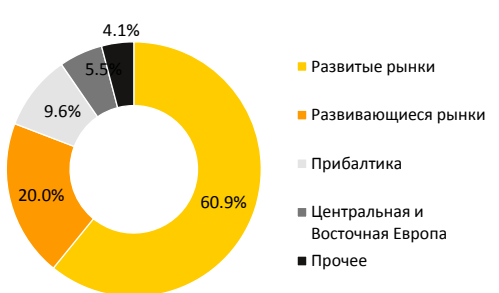
## Структура портфеля



## 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 апреля 2015

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в апреле составила -0.3%. Доходность с начала года составляет 3.3%.

### Обзор рынка

Подавляющее большинство рынков акций завершили апрель в плюсе. Евро вырос (+4,6% по отношению к доллару США), а процентные ставки по государственным облигациям стран еврозоны резко выросли (т.е. их цены упали). Снова в фокусе была Греция. Переговоры по программе помощи протекают с большим трудом. В конце месяца возрос оптимизм рынков относительно возможных договоренностей, что привело к росту цен на греческие акции и облигации. Компании по всему миру публиковали результаты первого квартала. В основном результаты превысили ожидания аналитиков.

Усугубилась слабость экономической статистики США. Большая часть обнародованных важнейших индикаторов оказалась ниже ожиданий аналитиков. Значительно ниже ожиданий оказался ВВП США за 1 квартал 2015 г. Рост составил скромные 0,2%. Индекс доверия руководителей промышленного сектора по закупкам ISM остался на прежнем уровне 51,5 пунктов. Уровень выше 50 пунктов говорит о росте экономики. Статистика рынка труда за март в США также оказалась значительно хуже ожидаемой. Согласно первоначальным данным в марте в экономике США появилось всего 126 тысяч новых рабочих мест, что почти в два раза меньше, чем в среднем в прошлом году. Появившиеся в начале мая уточненные цифры оказались еще меньше (85 тысяч).

Экономические результаты американских компаний за 1 квартал не радуют. Снижаются показатели продаж, рост прибыли близок к нулю. Тем не менее, такие результаты лучше предсказаний аналитиков, которые готовились к худшим показателям. Прибыль, превышающая ожидания аналитиков, поддерживает доходность рынков акций США в местной валюте.

Европейские компании также смогли заметно превысить ожидания аналитиков. Более чем половина из опубликовавших отчеты компаний, входящих в индекс DJ Stoxx 600, смогла продемонстрировать более высокие показатели прибыли по сравнению с прогнозами. Рост оборота европейских компаний также оказался выше ожиданий. Рост оборота в Европе в целом все же остался в минусе. Основная причина этого кроется в энергетическом секторе. В других секторах экономики показатели оборота были в основном хорошими.

Индекс уверенности руководителей по закупкам промышленного сектора еврозоны вырос до 52 пунктов. Индекс руководителей по закупкам сектора услуг уменьшился, но, тем не менее, остался на достаточно высоком уровне 54,1. Показатели инфляции не преподнесли сюрпризов. В марте потребительские цены в еврозоне снизились на 0,1% по сравнению с тем же месяцем прошлого года.

Переговоры по программе помощи Греции были в центре внимания и в минувшем месяце. На встрече министров финансов, проходившей в Риге во второй половине апреля, было высказано довольно откровенное мнение о неспособности Греции продемонстрировать какой-либо прогресс в части реформ, проведения которых требуют кредиторы. Это привело к смене команды переговорщиков со стороны Греции. В конце месяца оптимизм рынков по поводу прорыва на переговорах вырос.

Среди рынков акций развитых регионов, на которых инвестирует наш фонд, лучшую доходность продемонстрировали европейские акции (+0,0%, все данные по доходности приведены в евро исчислении). Положительные результаты деятельности компаний и макроэкономические индикаторы затмили происходящее в Греции. Японские акции, показывавшие очень хорошую доходность в первом квартале, завершили месяц с минусом в 1,0%. За отрицательной доходностью месяца на рынках акций США (-3,5%) скрывается ослабление доллара относительно евро. В домашней валюте рынки акций США выросли. Рынки акций стран Балтии завершили месяц с ростом 2,1%.

Рынки акций развивающихся стран опирались в основном на два фактора: возросшие ожидания от стимулирующей политики правительства Китая и рост цен на нефть. Особенно уверенно в апреле на развивающихся рынках показали себя акции энергетического сектора. Лучшие результаты были у латиноамериканских акций (+5,5%). Хорошие показатели продемонстрировали акции развивающейся Азии (+2,6%) и Центральной и Восточной Европы (+2,5%).

В апреле на рынках облигаций стали заметны новые тенденции. Во второй половине месяца не смотря на возросший (благодаря программе Европейского Центробанка по покупке государственных облигаций) спрос резко выросли процентные ставки на государственные облигации стран еврозоны. При этом процентные ставки по долгосрочным облигациям завершили месяц на более высоком уровне по сравнению со временем начала программы Европейского Центробанка по покупке государственных облигаций в марте. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям выросли на 3 базовых пункта. Рост процентных ставок по 10-летним облигациям составил 19 базовых пунктов. Для рынка корпоративных облигаций еврозоны месяц отличался волатильностью. Рисковые премии, как для инструментов инвестиционного уровня, так и для инструментов со спекулятивным рейтингом, менялись в обоих направлениях. Тем не менее, по итогам месяц премии выросли, т.е. цены снизились. Индекс корпоративных облигаций инвестиционного уровня Iboxx потерял 0,5%. Государственные облигации развивающихся стран, номинированные в евро, выдержали месяц с лучшим результатом (-0,2%). В середине месяца мы инвестировали в фонд облигаций Allianz с гибким мандатом. Цель этого фонда – обеспечивать положительную доходность как в ситуации снижающихся, так и в ситуации растущих процентных ставок.

### Прогноз на ближайшее будущее

В мае мы продолжим удерживать удельный вес акций в фонде на уровне выше нейтрального. Глобальные потоки ликвидности обеспечивают поддержку рынкам акций. Мы думаем, что самый ранний срок, когда Федеральное Резерв США начнет повышать процентные ставки, это сентябрь. В ближайшее время это должно положительно сказаться на рынках акций. Кроме того, уровень цен на рынках акций по-прежнему более привлекательный, чем на рынках облигаций. Хотя в абсолютных значениях рынки акций уже стали довольно дорогими.

В региональном разрезе мы увеличили удельный вес акций еврозоны до уровня выше нейтрального. Приятно удивившие показатели прибыли компаний положительно сказываются на акциях в еврозоне. Более того, обнародованные показатели вынудили аналитиков пересмотреть прогнозы прибыли в сторону повышения. Потоки ликвидности на финансовые рынки усилились благодаря поддерживающим покупкам Европейского Центробанка. Мы также увеличили удельный вес акций развивающихся рынков, т.к. считаем, что рост мировой экономики может ускориться. А это добавит привлекательности акциям развивающихся стран. В пользу акций развивающихся рынков говорят и достаточно сильные настроения на рынках.

Удельный вес акций Соединенного Королевства был уменьшен до уровня ниже нейтрального. Для рынков акций Великобритании достаточно серьезным риском являются грядущие всеобщие выборы. Кроме того, этот рынок довольно дорогой. До нейтрального уровня был уменьшен и удельный вес акций США. В случае американских акций отрицательным фактором стали слабые потоки ликвидности на финансовые рынки, а также относительно низкий рост прибыли компаний.

Что касается рынков облигаций, то мы сохраняем позиции в кредитных бумагах еврозоны и в облигациях развивающихся стран, номинированных в евро. По нашим оценкам, рост процентных ставок по государственным облигациям стран еврозоны был слишком быстрым, учитывая медленный структурный рост, инфляцию и политические риски. Тем не менее, мы не ожидаем возвращения к рекордно-низкому уровню. Мы по-прежнему верим, что программа покупки облигаций Европейским Центробанком обеспечивают поддержку инструментам с кредитным риском.

\*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.