

# Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

31 июля 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)	0.95458 EUR
Чистая стоимость активов фонда	230 453 539 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*	1.3%	0.2%	-2.0%	2.6%	7.8%	11.2%	19.3%	49.4%
В расчете на год				2.6%	3.8%	3.6%	3.6%	3.1%
	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	5.8%
UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF	3.0%
Hansa CEE Fund of Funds	2.3%
Swedbank Robur Indexfond Asien	2.0%
Lyxor UCITS ETF FTSE 100 LON	1.3%
Распределение портфеля облигаций	Доля
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	8.7%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	6.3%
Lithuania EUR 0.30% 20.05.2018	3.9%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	2.3%
Germany BUND DBR 0.50% DUE 15.02.2025	2.2%

## Степень риска

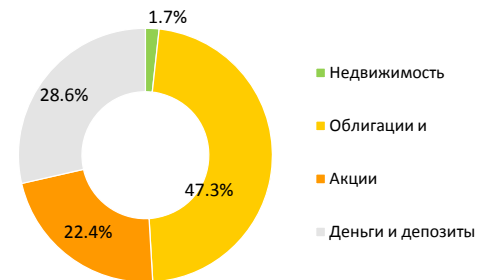
Пониженный риск Повышенный риск  
 Наименьший возможный Наибольший возможный  
 доход доход



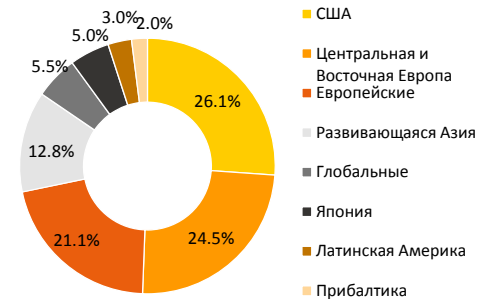
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 2.8%

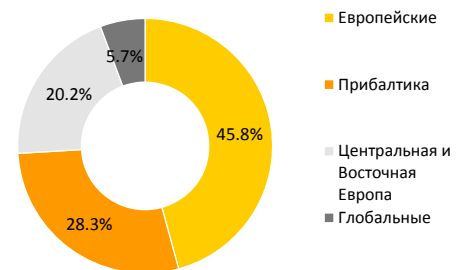
## Структура портфеля



## 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)

31 июля 2015

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в июле составила 0.2%. Доходность с начала года составляет 1.3%.

### Обзор рынка

Не смотря на то, что в июле ветры на финансовых рынках дули в разные стороны, большая часть активов пенсионного фонда завершила месяц в плюсе. Сага о греческом долге достигла своей кульминации. Ограничение банковских операций, движения капитала и закрытие рынка акций привело государство и его руководителей к ситуации, когда, не смотря на поддержку народа, полученную на референдуме, за стол переговоров они вернулись гораздо более готовые к компромиссам. Поэтому риск, связанный с возможным выходом Греции из еврозоны, уменьшился. Это оказало положительное влияние на рынки акций Западной Европы и рынки облигаций. В июле особенно контрастной стала разница между финансовой активностью на развитых и развивающихся рынках. Существенно снизились цены на сырье, а также глобальные базовые процентные ставки.

В последние месяцы мировая экономика несколько замедлилась. Глобальный индекс JP Morgan, измеряющий чувство уверенности руководителей по закупкам промышленного сектора, с начала года немного ослаб: на 0,5 пунктов до уровня 51 пункта. Значение индекса выше 50 говорит о росте в промышленном секторе. В региональном разрезе различия фаз экономического цикла велико. В экономике США в основном по-прежнему просматриваются положительные тенденции. Индекс промышленного сектора ISM несколько снизился (до 52,7), но остается на уровне, говорящем об уверенном росте. Компонент индекса, отражающий состояние с новыми заказами, укрепляется уже четвертый месяц подряд. Продолжается улучшаться ситуация на рынке труда. Согласно статистике, опубликованной в начале августа, в июле безработица была на самом низком за последние семь лет уровне (5,3%), достигнув докризисных значений. Удельный вес не полностью занятых людей остается высоким, но и он снижается.

Обнародованная экономическая статистика Китая не дала возможности иностранным инвесторам считать, что озабоченность остыванием китайской экономики могла казаться чересчур высокой. Показатель настроений китайских руководителей промышленного сектора по закупкам в июле оказался самым низким за последние два года (47,8). На китайском рынке акций при поддержке миллионов частных внутренних инвесторов начал выходить воздух из пузыря, раздутого по весне. В отношении Бразилии к очень низкому инвестиционному рейтингу и качеству кредитов добавился отрицательный прогноз агентства S&P. Неспособность руководителей государства перед угрозой инфляции принять необходимые фискальные меры и достаточно жестко привести их в жизнь привела к тому, что финансовые активы государства стали менее привлекательными в глазах зарубежных инвесторов.

В потоке европейских финансовых новостей, по крайней мере, в первой половине месяца, явно доминировала Греция. С достаточно высокой вероятностью правящая партия Сириза сможет продать требуемые МВФ и партнерами по еврозоне реформы в парламенте, не смотря на частичное внутрипартийное противостояние. Таким образом, Греция останется в еврозоне. Тем не менее, было бы поспешным считать, что под долговым кризисом в стране подведена черта. Происходящее в Греции серьезно не затронуло экономику еврозоны. Индекс настроений руководителей промышленного сектора по закупкам немного снизился, но остается в зоне роста (52,4 пункта). Наибольшее влияние кризис оказал на экономику самой Греции. Неуверенность, останется ли страна членом еврозоны, а также жесткие ограничения на денежные перечисления оказали большое влияние на экономику страны. Индекс настроений руководителей промышленного сектора по закупкам в Греции пережил полный коллапс. Показатель снизился более чем на 16 пунктов и достиг рекордных (30,2).

Для той части нашего портфеля акций, которая относится к развитым регионам, июль стал хорошим месяцем. В разгаре сезон публикации результатов деятельности компаний за минувший квартал. Компании из Европы, Японии и США смогли продемонстрировать результаты, существенно превышающие ожидания аналитиков. Кроме того, результаты европейских компаний по сравнению с мнением аналитиков оказались лучшими за последние пять лет. Западноевропейские акции завершили месяц с ростом +4,0% (все данные по доходности приведены в евро исчислении). Евро подешевел на 1,5% по отношению к доллару США. Рост акций американских компаний составил 3,3%, японских – 1,8%. Балтийские акции также подросли на 1,5%. Рынки акций развивающейся Азии потеряли в июле 5,1%, т.к. кроме Китая слабыми оказались хотя и не все, но многие азиатские рынки акций. На фоне снижения цен на сырье (цена на баррель нефти марки Brent в евро за месяц упала на 16,8%) снизились цены латиноамериканских акций (-7,1%).

Сверх-волатильный период продолжается на рынках облигаций. В начале месяца в разгар эскалации греческого кризиса, инвесторы избегали рискованных активов. По мере того, как в течение месяца тема успокаивалась, снижались и процентные ставки по безрисковым активам, а также рискованные премии для облигаций инвестиционного уровня и облигаций более низкого качества. Цены облигаций выросли. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям снизились на 0,5 базовых пункта, а по 10-летним – на 16 базовых пунктов. Здесь стоит упомянуть, что 2-летние немецкие облигации вот уже в течение многих месяцев торгуются на уровне -22 базовых пункта. Одна из причин снижения процентных ставок заключается в снижении сырьевых цен, а вместе с этим и с более умеренными инфляционными ожиданиями.

Среди видов облигаций, входящих в портфель фонда, на 1% выросли цены на корпоративные облигации еврозоны с инвестиционным рейтингом. Государственные облигации развивающихся стран, деноминированные в евро, за месяц выросли на 1,2%.

### Прогноз на ближайшее время

Мы решили уменьшить позиции в акциях нашего портфеля и зафиксировать часть дохода, полученного в течение этого года. Наша модель потоков ликвидности стала менее подходить для изменившейся ситуации на рынках акций. Кроме того, экономическая конъюнктура стала менее благоприятной для рынков акций, т.к. мы считаем, что в сентябре Центробанк США (Федеральный Резерв) увеличит базовую процентную ставку. В последний раз повышение базовой ставки со стороны Федерального Резерва проводилось в 2006 г. Существенным риском для рынков акций, по нашему мнению, является растущая экономическая нестабильность Китая. В региональном разрезе мы отдаем предпочтение шведскому рынку акций. По сравнению с другими регионами шведские акции опираются на уверенный рост прибыли, улучшение прогнозов аналитиков и укрепляющиеся потоки ликвидности.

В отношении портфеля облигаций мы достаточно осторожны в том, что касается кредитного риска и риска, связанного со сроком до погашения. Мы считаем, что в случае государственных облигаций основных стран еврозоны (Германия, Франция, Голландия) с более длительным сроком в ближайшей перспективе риск повышения и понижения процентных ставок сбалансирован. С одной стороны, долгосрочные процентные ставки остаются очень низкими и не предлагают достаточной защиты в случае возможного ускорения инфляции. Согласно нашим оценкам, рост в еврозоне ускорится во второй половине текущего года и в следующем году. В долгосрочной перспективе это поддержит процентные ставки. В то же время на фоне снижения цен на сырье не стоит исключать дальнейшего уменьшения инфляционных ожиданий и дальнейшего снижения процентных ставок. Мы считаем, что временную поддержку снижению рисков маргиналов в краткосрочной перспективе окажет разрешение ситуации в Греции и ускорение роста в еврозоне.

\* 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.