

# Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

31 августа 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) 0.94322 EUR  
 Чистая стоимость активов фонда 229 996 185 EUR

Средняя плата за управление\*\* 0.97%  
 Плата за вступление в фонд 0.0%  
 Плата за выход из фонда 1.0%

## Доходность Фонда\*



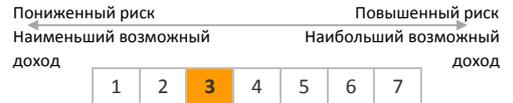
	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
<b>Доходность*</b>	0.1%	-1.2%	-2.9%	0.5%	7.4%	9.1%	17.5%	47.6%
<b>В расчете на год</b>				0.5%	3.6%	3.0%	3.3%	3.0%

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

## Крупные инвестиции

Распределение портфеля акций	Доля
XACT OMXS30	3.2%
Hansa CEE Fund of Funds	2.3%
Amundi ETF MSCI World UCITS ETF	1.1%
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	1.1%
Alpha Cee LI L.P.	1.1%
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	4.0%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	2.3%
Germany BUND DBR 0.50% DUE 15.02.2025	2.2%

## Степень риска



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

Волатильность доходности (данные за 3 года) 2.9%

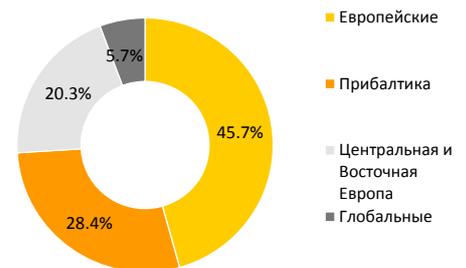
## Структура портфеля



## 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 августа 2015

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в августе составила -1.2%. Доходность с начала года составляет 0.1%.

### Обзор рынка

В августе на финансовых рынках царили самые нервные настроения последнего времени. На большей части рынков акций и облигаций произошел спад. Еще больше испортили настроение участников рынка такие события, как мини-девальвация валюты в Китае, вероятное повышение процентных ставок со стороны Федерального Резерва, замедление темпов экономического роста в Китае и продолжающиеся сильные колебания цен на рынке акций Китая. Акции развивающихся рынков и облигации с невысокими кредитными качествами оказались под прессингом сильнее других.

Вследствие замедления темпов роста китайской экономики участники рынков обратили большее внимание на экономическую статистику Германии. Индикатор настроений крупных компаний Германии IFO оказался неожиданно крепким. Оценка нынешней экономической среды компаниями улучшилась. ВВП еврозоны во 2м квартале вырос несколько меньше, чем ожидали аналитики. Рост по сравнению с тем же периодом прошлого года составил все же 1,2%. В первом квартале этого года темпы роста были на 0,2% ниже. Согласно предварительным оценкам оствывание экономики Китая не оказывает слишком большого влияния на рост в Европе. Низкие цены на нефть и слабый евро уравнивают китайское влияние. По сравнению с прошлым месяцем индекс настроений руководителей по закупкам в промышленном секторе еврозоны остался практически на прежнем уровне. Он, по-прежнему, говорит о продолжении роста (52,3 пункта). На пресс-конференции, последовавшей за заседанием комитета по денежной политике, прошедшем в начале сентября, Европейский Центробанк все же обнародовал уменьшенные данные прогнозов относительно темпов экономического роста и инфляции. По словам президента Центробанка не исключено, что еврозона в ближайшее время увидит показатели инфляции со знаком минус. Этот факт делает денежную политику, проводимую центробанками США и Европы, еще более разнонаправленной. Под влиянием новостей курс доллара относительно евро упал. Но все же по итогам августа он вырос на 2,1%.

Настроения руководителей по закупкам промышленного сектора США немного ухудшились. Индекс ISM уменьшился с 52,7 пунктов до 51,1. Индекс настроений руководителей по закупкам обслуживающего сектора также уменьшился, но, тем не менее, остаётся на очень высоком уровне (59 пунктов). На рынке труда продолжились позитивные тенденции. Согласно статистике, опубликованной в начале сентября, число рабочих мест в экономике США в августе выросло на 173 000. Рост числа рабочих мест был самым слабым за последние месяцы. Однако в это же самое время продолжилось снижение безработицы, а также несколько ускорился рост заработных плат.

В фокусе инвесторов в августе была экономика Китая. Опубликованный в начале августа индекс настроений руководителей по закупкам Caixin упал до самого низкого за последние три года уровня 47,3 пунктов. Центробанк Китая решил снизить курс ренминби к доллару в течение двух дней в размере чуть больше 3%. Это решение стало шоком для рынков и вызвало падение на рынках акций по всему миру. Участники рынка опасались, что дальнейшее ослабление ренминби отрицательно повлияет на мировой экономический рост и уменьшит и без того слабые темпы инфляции.

В портфеле акций нашего фонда наибольшее падение испытали акции развивающихся регионов. Латиноамериканские акции подешевели на 12,1% (все данные по доходности приведены в евро исчислении). Акции развивающейся Азии потеряли 11,4%, а восточноевропейские рынки – 10,8%. Не сильно отстали от них и акции развитых регионов. Индекс западноевропейских акций потерял 8,4%, США – 7,8% и Японии – 7,5%. В этом году страны Балтии оказались одним из самых сильных региональных рынков акций. Доходность здесь в августе была высокой по сравнению с другими рынками (+0,02%).

В первой половине августа из тактических соображений был уменьшен удельный вес акций в фонде. Это решение в какой-то мере помогло уменьшить влияния спада рынков акций на доходность фонда. В региональном разрезе мы отдавали предпочтение шведским акциям, которые за месяц потеряли чуть меньше, чем другие рынки акций.

Волатильность финансовых рынков не обошла стороной и рынки облигаций. Для большей части видов облигаций август стал негативным месяцем. Процентная ставка по 2-летним немецким государственным облигациям выросла на 3 базовых пункта, а по 10-летним – на 15 пунктов. Заметно выросли рискованные премии, как по облигациям инвестиционного уровня, так и по облигациям более низкого уровня. В числе прочих факторов на процентные ставки и кредитную маржу влияли ожидания, ужесточит ли Федеральный Резерв США денежную политику или увеличит ли в этом году (не исключено, что и в сентябре) базовые процентные ставки. Перспективы развития экономики повлияли на наиболее рискованные облигации. Индекс корпоративных облигаций инвестиционного уровня еврозоны за месяц потерял 0,4%. Индекс облигаций развивающихся стран, номинированных в Евро, по итогам месяца остался на прежнем уровне.

### Прогноз на ближайшее время

Удельный вес акций в портфеле будет сохранен на уровне ниже нейтрального. В нынешней ситуации на рынках акций наша модель потоков ликвидности стала невыгодной. Кроме того, ухудшились многие технические индикаторы. По нашей оценке самым серьезным риском для рынков акций остается возможность повышения в сентябре базовых процентных ставок со стороны Центробанка США. Экономическая нестабильность в Китае также рассматривается в качестве серьезного риска. В начале сентября мы продали шведские акции, которые в региональном разрезе были в перевесе. Это было сделано потому, что наша модель потоков ликвидности стала менее выгодной в отношении шведского рынка акций.

Что касается портфеля облигаций, то мы настороженно относимся к корпоративному виду кредитных активов. Стресс, вызванный снижением цен на сырье, и растущее число банкротств в энергетическом секторе США могут перекинуться на другие секторы экономики и регионы. По нашим оценкам, растущая неопределенность в экономике Китая не способствует хорошим результатам в этом виде вложений. Мы также достаточно насторожены относительно риска изменения процентных ставок. По нашим оценкам в краткосрочной перспективе риск, как роста, так и снижения процентных ставок по долгосрочным государственным облигациям основных стран еврозоны (Германия, Франция, Голландия) находится в равновесии. В «ворота» снижения процентных ставок играют снизившиеся цены на сырье и несколько замедляющийся мировой экономический рост. Эти факторы, вероятно, приведут к снижению темпов инфляции в еврозоне. В то же самое время, не исключено, что при необходимости Европейский Центробанк может применить дополнительные методы денежной политики для стимулирования экономики. Например, увеличить объем или продолжительность программы скупки государственных облигаций. С другой стороны, уровень процентных ставок по долгосрочным облигациям очень низок. Поэтому при минимально благоприятном состоянии экономики процентные ставки могут вырасти.

\* 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.