

# Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

31 мая 2016

## 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.

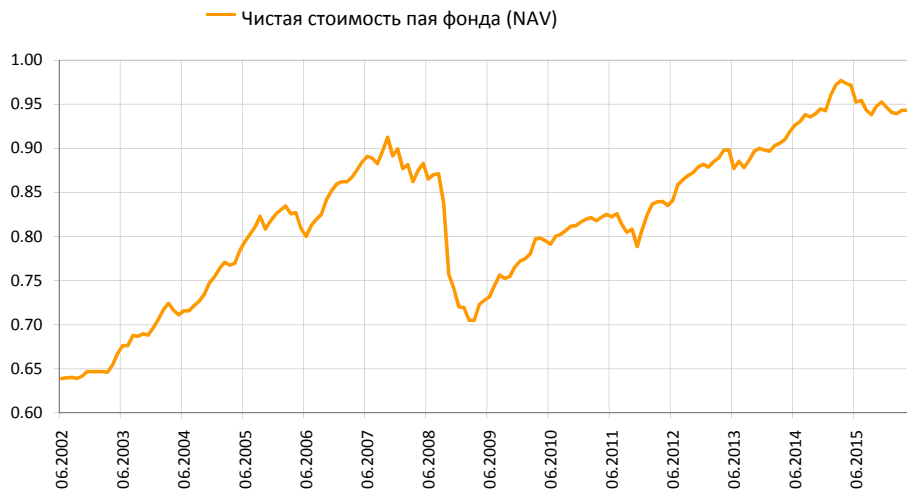
## Общие данные

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

Чистая стоимость пая фонда (NAV) 0.94515 EUR  
 Чистая стоимость активов фонда 249 889 223 EUR

Средняя плата за управление\*\* 0.94%  
 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%	0.2%	0.6%	-2.7%	2.8%	5.2%	14.5%	47.9%
<b>В расчете на год</b>				-2.7%	1.4%	1.7%	2.8%	2.9%

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Доходность*</b>	-19.9%	7.2%	5.8%	-1.0%	9.1%	1.8%	5.0%	0.4%

## Крупные инвестиции

Распределение портфеля акций	Доля
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	2.9%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	2.1%
EC Private Equity Fund of Funds SICAV-FIS	1.9%
Alpha Cee LI L.P.	0.8%
Lyxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan	0.7%
Распределение портфеля облигаций	Доля
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	8.0%
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	7.7%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	7.0%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	5.8%
Deposit- Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	5.6%

## Степень риска

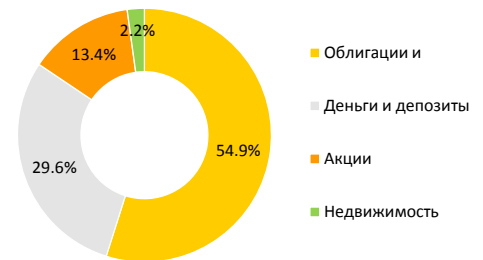
Пониженный риск Повышенный риск  
 Наименьший возможный Наибольший возможный  
 доход доход



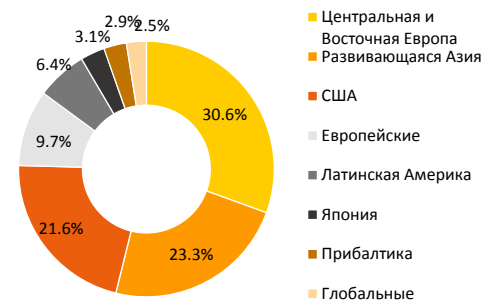
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 3.0%

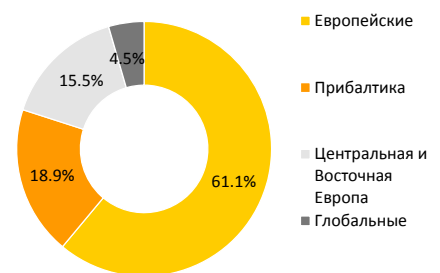
## Структура портфеля



## 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 мая 2016

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в мае составила 0.2%. Доходность с начала года составляет -0.1%.

### Обзор рынка

В мае на мировых финансовых рынках царили изменчивые настроения. Среди вложений нашего пенсионного фонда позитивные результаты продемонстрировали, прежде всего, те виды активов, которые связаны с развитыми регионами. Дополнительную поддержку рынкам оказало снижение вероятности выхода Великобритании из ЕС (Brexit). Исследования общественного мнения в начале месяца показали снижение доли сторонников выхода Великобритании из Европейского Союза. Частично окрепли экономические показатели в США. На фоне сигналов, поступающих напрямую из Федерального Резерва, выросли ожидания, что уже в июне-июле центробанк США поднимет базовые процентные ставки. Процентные ставки по государственным облигациям в еврозоне в основном снизились, в США – немного выросли. В течение месяца евро ослаб относительно доллара США на 2,8%. Сезон публикации прибыли за первый квартал в Соединенных Штатах стал одним из самых слабых за последние годы. По сравнению с прошлым годом прибыль снизилась. Вне периодов спада в экономике снижение прибыли – достаточно необычное явление. В течение последних кварталов снижение цен на сырье оказало отрицательное влияние на прибыль компаний в энергетическом и материальном секторах. Реакция рынков акций на слабую прибыль была смягчена тем обстоятельством, что прогнозы аналитиков уже учитывали данную ситуацию, она не стала неожиданностью.

Опубликованные в последнее время показатели экономики США не давали абсолютно четкой картины о состоянии экономики. С одной стороны, темп увеличения потребления был самым быстрым за последние семь лет. В мае на высоком уровне была продажа автомобилей. С другой стороны, отчет о ситуации на рынке труда, опубликованный в начале июня, удивил своей слабостью. В мае было создано 38 тысяч новых рабочих мест. Это самый низкий показатель начиная со второй половины 2010 г. В абсолютных величинах он также существенно ниже, чем предполагали аналитики. Была опубликована первоначальная оценка ВВП за 1 квартал. В основном, рост 0,5% отвечал ожиданиям. На пресс-конференции Европейского Центробанка, прошедшей 2 июня, говорилось, что ожидается стабильный рост экономики на невысоком положительном уровне. В то же время, согласно первоначальным данным инфляция в Европе в мае была отрицательной (-0,1%). Центробанк предполагает, что в ближайшие месяцы показатели инфляции останутся отрицательными. Таким образом, в отличие от США нет причин ожидать, что денежная политика Европы станет менее стимулирующей. Скорее наоборот.

Экономическая статистика Китая вновь стала подавать сигналы ослабления. Индекс руководителей по снабжению в промышленном секторе Caixin в мае снизился до уровня 49,2 пунктов. Значение индекса выше 50 пунктов говорит о росте. Кроме того, снизился темп роста новых кредитов. Политические события в Бразилии снова оказали влияние на стоимость латиноамериканских финансовых активов. Смещение с должности президента на время обвинительного процесса к 12 мая принесло на рынок позитив. Однако он полностью испарился, когда один из членов правительства под руководством Мишеля Темера уже был вынужден уйти в отставку. Кроме того, остыл оптимизм относительно способности нового правительства проводить необходимые реформы.

В мае в портфеле акций нашего фонда самым сильным регионом стал рынок акций США (+4,5%, все показатели доходности приведены в евро). Укрепление американской валюты относительно евро помогло достичь этого показателя. Западноевропейские акции выросли на 2,3%, японские акции – на 1,6%. Акции балтийских компаний продолжили стабильную линию, завершив месяц на 2,0% выше, чем начинали. Среди развивающихся регионов лучший показатель был у акций развивающейся Азии (+1,3%). Под влиянием негативных политических новостей из Турции и Польши восточноевропейские акции, включая турецкие, потеряли до 5,3% своей стоимости. По вышеизложенным причинам звездный рынок прежних двух месяцев – Латинская Америка – показал самые слабые результаты (-8,4%). Для инвестиций нашего фонда в облигации май в основном стал положительным месяцем. В течение месяца процентные ставки по государственным облигациям правительств еврозоны уменьшились. Прежде всего спад коснулся бумаг с более длительным сроком до погашения. Если процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям упали на 3 базовых пункта, то ставки по 10-летним гос. облигациям снизились на 13 базовых пунктов. По сравнению с немецкими облигациями, рискованная маржа, т.е. дополнительный процент, по облигациям стран периферии еврозоны (Италии и Испании) осталась примерно на том же уровне. По состоянию на конец месяца рискованные премии как облигаций с инвестиционным рейтингом, так и облигации более низкого качества, остались без изменений. В портфеле облигаций фонда мы отдаем предпочтение корпоративным облигациям еврозоны с инвестиционным рейтингом (соответствующий индекс в мае вырос на +0,3%) и облигациям развивающихся стран, деноминированным в евро (доходность индекса +0,1%). В отличие от большей части государственных облигаций еврозоны с негативными процентными ставками, эти виды облигаций предлагают инвесторам доход с процентных ставок, а не расходы.

### Перспективы

Мы сохраняем удельный вес акций в фонде на уровне ниже нейтрального. В последние месяцы факторы, способствовавшие росту акций (рост цены на нефть, ускорение экономического роста в Китае), скорее теряли свою актуальность. Ожидания аналитиков о прибыли компаний продолжают меняться в более пессимистичном направлении, хотя изменения идут в более медленном темпе. С точки зрения рынков акций отрицательное влияние может оказать подъем базовых процентных ставок со стороны Федерального Резерва в июне или в июле. В связи с тем, что макроэкономические показатели, опубликованные в конце мая и начале июня, оказались слабее ожидаемых, снова возникли опасения по поводу темпов экономического роста в Китае и в США. Вероятно, что июньские политические события увеличат турбулентность на финансовых рынках. В Великобритании 23 июня пройдет голосование по вопросу членства в Европейском Союзе. Несколькими днями позже запланированы внеочередные парламентские выборы в Испании. Мы считаем вероятным, что граждане Великобритании поддержат членство своей страны в ЕС. По мере приближения голосования результаты опросов общественного мнения могут серьезно повлиять на его исход. В Испании не стоит ждать кардинально иных результатов выборов в сравнение с выборами в декабре. Для финансовых рынков это было бы нейтральным решением.

В региональном разрезе мы продолжим удерживать уменьшенные позиции в европейских акциях, т.к. приближающееся голосование по Brexit увеличивает настороженность инвесторов относительно региона. Как минимум до середины июня мы сохраним больший удельный вес акций развивающихся рынков. Восстановление цены на нефть и снижение маржи за кредитный риск поддерживают акции этих рынков.

Риск изменения процентных ставок в портфеле облигаций сохраняется на относительно низком уровне. Это означает, что мы предпочитаем облигации с более коротким сроком до погашения. После разочарования от майского отчета по рынку труда в США процентные ставки по долгосрочным государственным облигациям еврозоны снизились до рекордно низкого уровня. Мы считаем, что вероятен рост процентных ставок. Вероятно, в конце года и в следующем году за счет базовых эффектов, связанных с ценой на энергию, ускорится темп инфляции в еврозоне. Это должно привести к росту долгосрочных процентных ставок.

Удельный вес высококачественных корпоративных облигаций с коротким сроком до погашения был увеличен, т.к. 8 июня Европейский Центробанк начинает покупать корпоративные облигации. Это окажет положительное влияние на краткосрочные корпоративные облигации, поддержит облигации инвестиционного уровня, как класс. Результаты голосования по Brexit несут риск для корпоративных облигаций. По нашим оценкам влияние маловероятного отрицательного исхода голосования на облигации инвестиционного уровня смягчается возможностью, что Европейский Центробанк увеличит объем своих покупок.

\* 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.