

# Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

31 августа 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.

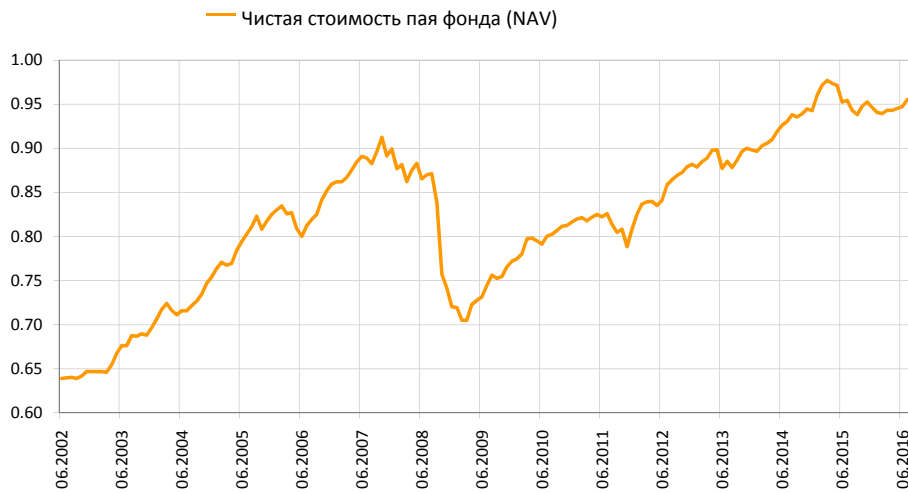
## Общие данные

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

Чистая стоимость пая фонда (NAV) 0.95692 EUR  
 Чистая стоимость активов фонда 260 450 936 EUR

Средняя плата за управление\*\* 0.94%  
 Плата за вступление в фонд 0.0%  
 Плата за выход из фонда 1.0%

## Доходность Фонда\*



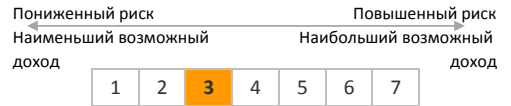
	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	1.1%	0.2%	1.2%	1.5%	2.0%	9.0%	17.6%	49.7%
В расчете на год				1.5%	1.0%	2.9%	3.3%	2.9%

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Доходность*	-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	3.6%
EC Private Equity Fund of Funds SICAV-FIS	1.8%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	1.3%
Luxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan	0.7%
Alpha Cee LI L.P.	0.7%
Распределение портфеля облигаций	Доля
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	7.3%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	6.7%
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	6.4%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	5.5%
Deposit- Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	5.4%

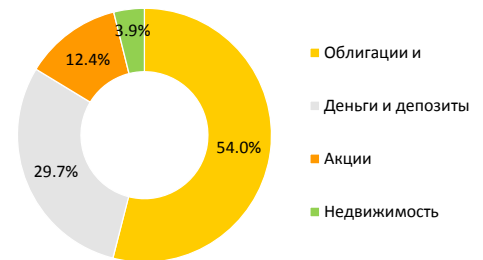
## Степень риска



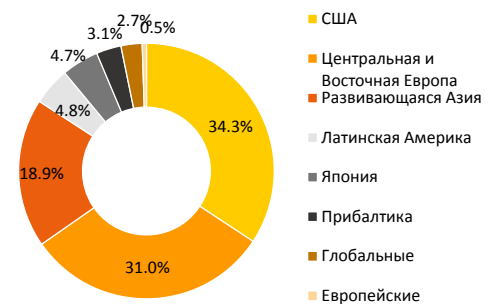
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 2.5%

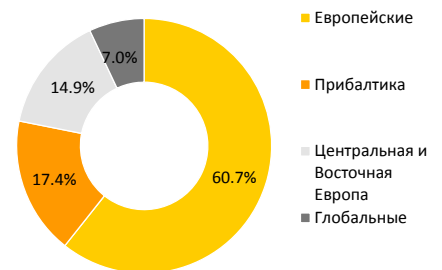
## Структура портфеля



## 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)

31 августа 2016

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в августе составила 0,2%. Доходность с начала года составляет 1,1%.

### Обзор рынка

По сравнению с предыдущими летними месяцами в августе на финансовых рынках царил покой. И на рынках акций, и на рынках облигаций отсутствовал четкий ориентир, осуществлялись сделки разной направленности. В итоге уровень цен существенно не изменился, подверженность рынков изменениям оставалась на низком уровне. Акции развивающихся регионов в известной степени превзошли рынки акций развитых регионов.

В течение последних трех месяцев рынок труда США укреплялся. Тем не менее, опубликованные в начале сентября показатели, согласно которым в августе число новых рабочих мест выросло на 151 000, стали для финансовых рынков неожиданными. Количество новых рабочих мест меньше, чем в прошлые месяцы и существенно меньше ожидаемого. Вышеупомянутый показатель может стать решающим, чтобы Федеральный Резерв перенес повышение базовых процентных ставок с сентября на декабрь. Индекс ожиданий руководителей по закупкам промышленного сектора оказался существенно ниже ожидаемого. Индекс снизился с показателя 52,6 пунктов, который свидетельствовал о росте, до показателя 49,4, который говорит о спаде. Настроения в сфере услуг, которые до настоящего момента оставались на очень высоком уровне (опубликованный в начале августа индекс уверенности руководителей по закупкам составлял 55,5 пунктов), серьезно ухудшились и составили на начало сентября 51,4 пунктов. Этот показатель все еще говорит о росте.

Индексы уверенности руководителей по закупкам в сфере услуг и в промышленном секторе еврозоны немного снизились по сравнению с прошлым месяцем. Тем не менее, оба индекса остались на уровне выше 50 пунктов, что говорит о росте. Активность промышленного сектора очень высока в Германии. В Италии и Франции она ниже. Настроения в сфере услуг высоки в Германии и в Испании. Политическая неопределенность до сих пор не оказала отрицательного влияния на рост экономики в Испании. Правительство в Испании не сформировано уже с начала декабря, не исключена вероятность, что в стране пройдут третьи подряд выборы. Быстрая оценка инфляции еврозоны показала, что в августе рост потребительских цен составил 0,2% по сравнению с тем же месяцем прошлого года. Показатель инфляции оказался немного ниже ожидаемого.

Влияние Брексита на экономику Европы и Великобритании до сих пор было меньше, чем опасались ранее. После резкого спада в июле индекс уверенности руководителей по закупкам Великобритании существенно вырос в августе.

В августе самым сильным региональным рынком в портфеле акций нашего фонда была развивающаяся Азия (+3,4%, все показатели доходности приведены в евро исчислении). С точки зрения развивающихся рынков сохранился общий позитивный настрой. Причиной этому послужила стабилизация экономической статистики в Китае или даже признаки общего ускорения. Отрицательным исключением стали рынки акций стран Балтии (-1,5%). Причиной стали, прежде всего, слабые результаты промежуточного отчета за второй квартал у Tallink. В течение нескольких дней цена акции потеряла около 8%. Прочие основные рынки акций, как развитых, так и развивающихся регионов, завершили месяц почти без изменений, но все же с легким плюсом. Европейские, японские и американские акции выросли на 0,7%, 0,4% и 0,1% соответственно. В Европе продолжилось улучшение настроений относительно акций банковского сектора. В основном цены на эти акции выросли. Инвесторы, вкладывающие в Латинскую Америку, в августе заработали 0,7%. По прогнозам в следующем году Бразилия должна выйти из экономического падения. Цена нефти также идет на повышение. В августе рост цены нефти (в долларах США за баррель) составил примерно 11%. Акции Центральной и Восточной Европы выросли на 0,9%. Курс евро относительно доллара США почти не изменился (-0,1%).

Для основных видов долговых бумаг нашего фонда август стал позитивным месяцем несмотря на то, что процентные ставки по государственным облигациям стран еврозоны в течение месяца практически не изменились. Если процентные ставки по 2-летним немецким гособлигациям остались на уровне -0,62%, то ставки по 10-летним облигациям выросли на 5 базовых пунктов. Облигации с кредитным риском «ощутили поддержку» за счет покупки облигаций со стороны центробанков. Рисковые премии облигаций инвестиционного уровня не изменились, а для облигаций более низкого уровня – немного уменьшились. Продолжилось ценовое ралли, начавшееся в июле после добавления облигаций Eesti Energia в список бумаг, попадающих под программу покупки облигаций Европейским Центробанком. Из основных видов вложений портфеля облигаций фонда выросли корпоративные облигации стран еврозоны с инвестиционным рейтингом (0,2%), а также облигации развивающихся стран, номинированные в евро (1,5%).

### Перспективы

Удельный вес акций в фонде остается на уровне ниже обычного. В глобальном масштабе цены акций сильно выросли. Поэтому все больше растет вероятность коррекции цен и волатильности рынков в ближайшие месяцы. На повестке дня также различные политические риски. Прежде всего, референдум по конституции в Италии и президентские выборы в США. Кроме того, не стоит исключать вероятность разрыва соглашения по иммиграции между Европейским Союзом и Турцией.

В региональном разрезе портфель фонда был дополнен европейскими акциями, удельный вес которых был понижен до этого в течение нескольких месяцев. По сравнению с другими регионами плюсами европейских рынков акций являются выгодный уровень цен и уровень ликвидности. Возможно, что Европейский Центробанк продлит срок действия программы по покупке облигаций, т.е. по сути продолжит осуществлять стимулирующую денежную политику. Удельный вес акций США, Японии и развивающихся рынков был понижен до уровня ниже нейтрального.

Риск изменения процентных ставок в портфеле облигаций сохраняется на относительно умеренном уровне. Это означает, что мы отдаем предпочтение краткосрочным облигациям. Процентные ставки по гособлигациям стран еврозоны остаются очень низкими, если не сказать отрицательными. По нашим оценкам, более вероятным сценарием является рост с нынешнего уровня до более высокого. В конце года и в начале нового года увеличится вероятность ускорения темпов инфляции в еврозоне. Это может быть связано с базовым эффектом цен на энергоносители. Подобный сценарий может привести к росту процентных ставок.

Мы остаемся позитивно настроенными относительно перспектив высококачественных европейских корпоративных облигаций кредитного уровня. Ожидаем, что спрос на корпоративные облигации останется высоким, т.к. они предлагают более высокую потенциальную доходность как альтернативу гособлигациям стран еврозоны с очень низким уровнем процентных ставок. Ожидаемое продление программы покупки облигаций Европейским Центробанком оказывает положительное влияние на цены корпоративных облигаций.

\* 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.