

# Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

30 ноября 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) 0.95634 EUR  
 Чистая стоимость активов фонда 267 132 512 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>	1.1%	0.2%	-0.1%	0.4%	1.2%	6.3%	21.3%	49.6%
<b>В расчете на год</b>				0.4%	0.6%	2.0%	3.9%	2.8%

	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	8.1%
Swedbank Robur Access Asien	2.3%
EC Private Equity Fund of Funds SICAV-FIS	1.8%
Amundi ETF MSCI Europe UCITS ETF	1.5%
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF	1.0%
Распределение портфеля облигаций	Доля
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	7.2%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	6.6%
iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF	6.3%
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	6.2%
Deposit- Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	5.2%

## Степень риска

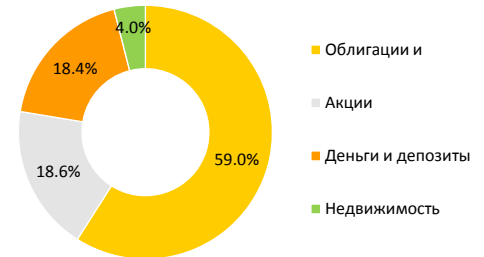
Пониженный риск Повышенный риск  
 Наименьший возможный Наибольший возможный  
 доход доход



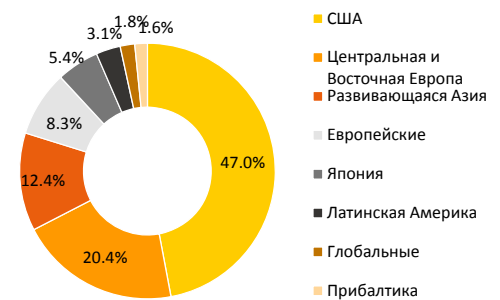
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 2.4%

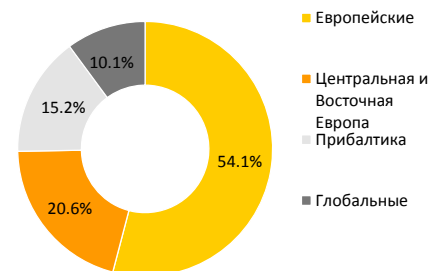
## Структура портфеля



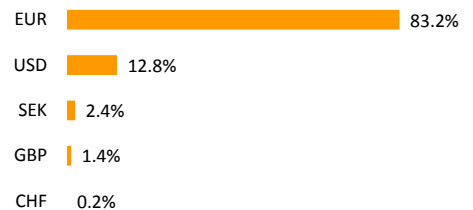
## Распределение портфеля акций по ре



## 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)

30 ноября 2016

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в ноябре составила 0.2%. Доходность с начала года составляет 1.1%.

### Обзор рынка

Много важных событий произошло в ноябре. Они по-разному отразились на различных активах финансовых рынков. Акции регионов, на которых инвестирует наш пенсионный фонд завершили месяц в промежутке от +7% до -7,5%. На фоне растущих ожиданий по инфляции снизились, прежде всего, цены на облигации с длительным сроком до погашения. В начале ноября все с интересом ждали результатов президентских выборов в США. Предварительное голосование финансовых рынков говорило о том, что рынки скорее верили в победу Хиллари Клинтон, а обратный результат мог бы стать для рынков отрицательным фактором. На самом же деле победа Дональда Трампа не вызвала ничего большего, чем падение на рынках акций в течение нескольких часов. В итоге реакция на новость была явно положительной, за исключением отдельных развивающихся регионов. В последние дни месяца на встрече ОПЕК договорились об ограничении объемов добычи нефти. Это привело к росту цены нефти в долларах США за месяц на 4,5%. Неопределенность и неуверенность в том, какой же окажется политика Дональда Трампа в Белом доме, очень высока. В течение предвыборной кампании Трамп обещал снизить налоги, увеличить инвестиции в инфраструктуру. Это положительно влияет на экономический рост. С другой стороны, речь шла о торговых ограничениях с многими важными государствами-партнерами. Такое направление может отрицательно повлиять на экономический рост, как в США, так и во всем мире. Страны Латинской Америки во главе с Мексикой пострадали бы от возможных торговых ограничений Трампа больше всего. Показатели экономической статистики в США в ноябре были уверенными. Сюрпризы в опубликованных данных в основном были положительными. В ноябре в экономике США было создано 178 тысяч новых рабочих мест, что более-менее соответствует ожиданиям. Резко снизился уровень безработицы с 4,9% до 4,6%. Причины снижения, по большей части, технические, в том числе это снижение числа участников рынка труда. Индекс уверенности руководителей по закупкам промышленного сектора ISM заметно вырос и превзошел ожидания, составил 53,2 п. В Европе на фоне некоторого увеличения роста ВВП выросло доверие потребителей и чувство уверенности руководителей по закупкам промышленного сектора. Политический риск в Европе остается высоким. Он наблюдается в разных географических регионах. На референдуме в Италии, прошедшем в начале декабря, итальянцы сказали четкое «нет» по поводу предложений правительства об изменении основного закона. Это привело к отставке правительства и может отразиться на слабом банковском секторе и планах по рекапитализации. От заседания Европейского Центробанка 8 декабря ждали заявления о продлении или возможном сокращении программы скупки активов, которая играет важную роль в стимулирующей денежной политике. Несмотря на то, что в данном случае Центробанк не направлял ожидания аналитиков заранее, решения, принятые на заседании, могли существенно повлиять на уровень цен на рынках. Рост экономики Китая остается на «запланированном» уровне. По официальным данным реальный рост ВВП в третьем квартале составил 6,7%. И промышленное производство, и розничная торговля, и статистика по экспорту оказались немного ниже ожиданий. Несмотря на то, что в ходе кампании Трамп неоднократно говорил о возможном введении пошлин на и на китайские товары, это существенно не повлияло на китайский рынок акций. До сих пор Япония однозначно выигрывала на фоне победы Трампа, т.к. йена существенно ослабла. Это ускорило темп инфляции, поддержит экспорт и экономический рост.

В ноябре самым сильным региональным рынком в нашем портфеле акций стали США, где рост достиг 7,1% на фоне ожиданий возможного положительного влияния политики Трампа. Все данные по доходности приведены в евро. В ноябре евро ослаб относительно доллара на 3,6%. Развилье регионы завершили месяц со скромными результатами, но однозначно в плюсе были рынки акций Западной Европы (+1,1%) и Японии (+1,0%). На балтийские акции (+1,2%), кроме прочих факторов, положительно повлияла новость о возможных дополнительных дивидендах по акциям Silvano. Среди развивающихся регионов в плюсе завершили месяц и рынки акций развивающейся Азии (+0,5%). А вот акции Центральной и Восточной Европы, наоборот, за месяц потеряли 5,3%. Заметная роль в таком результате приходится на ослабление турецкой лиры. В основном влияние победы Трампа на валюты развивающихся стран было негативное. В свете обещаний избранного президента США в ноябре рынки акций Латинской Америки упали на 7,6%. По итогам текущего года данный регион остается регионом, показывающим звездную доходность (+33,2%). Основные виды облигаций нашего фонда оставались слабыми и в ноябре. В течение месяца процентные ставки в основном росли, т.к. итоги выборов в США увеличивают вероятность установления торговых барьеров, увеличение инвестиций в инфраструктуру, а значит и вероятность ускоряющейся инфляции. Наиболее заметным рост был для бумаг с длительным сроком до погашения. Несмотря на то, что денежная политика в Европе остается сверх-стимулирующей, сохранение отрицательных процентных ставок не является для финансовых рынков нормой или жизнеспособным явлением. На заседании Европейского Центробанка в начале декабря было решено продлить действующую программу скупки облигаций до апреля наступающего года, но в меньшем объеме. Это привело к дальнейшему росту процентных ставок по облигациям с длительным сроком до погашения. В ноябре процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям снизились на 13 базовых пунктов, а по 10-летним – выросли на 11 базовых пунктов. Рисковые премии по облигациям с инвестиционным рейтингом, а также по облигациям более низкого качества, в Европе немного выросли.

### Перспективы

Мы приняли решение сохранять нейтральный удельный вес акций до декабрьского заседания Европейского Центробанка. Непосредственно перед заседанием было решено увеличить долю акций в фонде. С одной стороны, нормализация экономической среды, позволяющее центробанку сокращать стимуляцию экономики, положительно влияет на рынки акций. Рост процентных ставок хорошо сказывается на банковском секторе Европы, цены акций которого также пострадали от снижения маржи из-за очень низких процентных ставок. Политика новой администрации США также может положительно повлиять на рынки акций в случае, если в жизнь воплотятся планы о снижении налогов для компаний и об увеличении инвестиций в инфраструктуру. Рост прибыли компаний увеличился, прогнозы аналитиков также стали более оптимистичными. В региональном разрезе в начале декабря мы вновь увеличили долю латиноамериканских акций и продали акции компаний США. Таким образом, наши позиции на конец года внутри рынков акций нейтральные. Риск изменения процентных ставок в портфеле облигаций сохраняется на относительно умеренном уровне. Это значит, что мы отдаем предпочтение облигациям с коротким сроком до погашения. Несмотря на то, что процентные ставки по гособлигациям развитых регионов вместе с выросшими инфляционными ожиданиями немного выросли с очень низкого уровня, мы считаем, что есть вероятность дальнейшего роста процентных ставок. Согласно свежим оценкам центробанка в начале нового года темп инфляции в еврозоне увеличится. Это поддержит рост процентных ставок. Рынок учитывает сравнительно небольшое увеличение базовых процентных ставок со стороны Федерального Резерва США. Ускорение экономического роста в США, инфляция в следующем году и более стимулирующая по сравнению с прежней бюджетная политика администрации США делают более вероятным то, что рост инфляции будет выше того, который финансовые рынки учли в ценах. Это может привести к росту процентов по облигациям в США и, в меньшей степени, в Европе. Мы по-прежнему позитивно настроены в отношении перспектив корпоративных облигаций еврозоны инвестиционного уровня кредитного качества. Надеемся, что спрос на корпоративные облигации останется высоким, т.к. они предлагают потенциально более доходную альтернативу, чем гособлигации с очень низкими процентными ставками. Программа Европейского Центробанка по скупке облигаций продолжает поддерживать цены на корпоративные облигации.

\* 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.