

# Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 30 сентября 2017

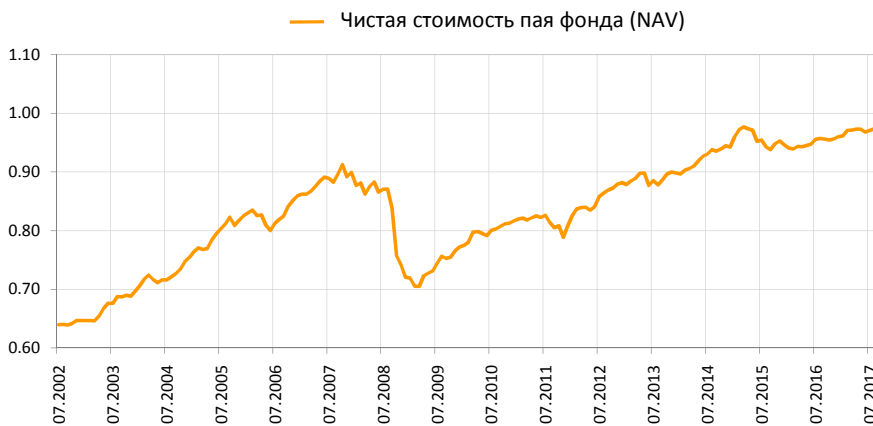
## Инвестиционные принципы

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                            |
| ISIN                             | EE3600019741                    |
| Чистая стоимость активов фонда   | 296 200 046 EUR                 |
| Чистая стоимость пая фонда (NAV) | 0.97828 EUR                     |
| Плата за управление              | 0.87%                           |
| Плата за вступление в фонд       | 0%                              |
| Плата за выход из фонда          | 0%                              |

## Доходность Фонда\*



## Историческая доходность\*

|                   | с начала года | 1 месяц | 3 месяца | 1 год | 2 года | 3 года | 5 лет создания |
|-------------------|---------------|---------|----------|-------|--------|--------|----------------|
| Доходность        | 1.9%          | 0.5%    | 1.0%     | 2.3%  | 4.3%   | 4.6%   | 12.5%          |
| Доходность за год |               |         |          | 2.3%  | 2.1%   | 1.5%   | 2.4%           |

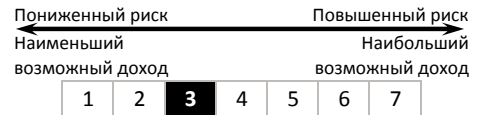
| Год        | 2009 | 2010 | 2011  | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|------------|------|------|-------|------|------|------|------|------|
| Доходность | 7.2% | 5.8% | -1.0% | 9.1% | 1.8% | 5.0% | 0.4% | 1.5% |

Волатильность доходности (данные за 3 года) 2.3%

## Крупные инвестиции (%)

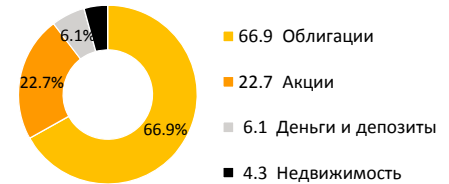
| Распределение портфеля акций                           | Доля |
|--|------|
| Amundi ETF MSCI Europe UCITS ETF                       | 6.2  |
| Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA             | 4.9  |
| Luxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan                        | 3.1  |
| db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF | 2.1  |
| EC Private Equity Fund of Funds SICAV-FIS              | 1.7  |
| Распределение портфеля облигаций                       | Доля |
| AMUNDI 12 M-I  | 8.8  |
| iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF           | 5.8  |
| iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged       | 5.6  |
| iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF             | 4.7  |
| Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I                   | 4.5  |

## Степень риска

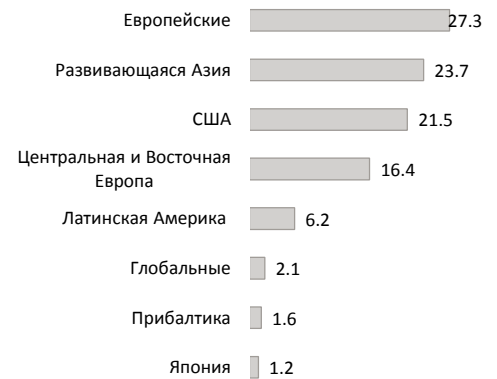


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

## Состав активов (%)



## Распределение портфеля акций по регионам (%)



## Распределение портфеля облигаций по регионам (%)



## 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.

Пожалуйста, прочтите важное сообщение на стр.2.

# Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 30 сентября 2017

## Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в сентябре составила 0.5%. Доходность с начала года составляет 1.9%.

### Обзор рынка

Сентябрь на мировых финансовых рынках был богат на события. Важные новости были и на политической арене, и со стороны центральных банков, и среди опубликованных экономических показателей. Наш пенсионный фонд завершил месяц с положительным результатом. В основном его обеспечили развитые регионы в портфеле акций. Обнародованные планы денежной политики центробанков США и Европы снизили привлекательность долговых бумаг, которые обращались на оптимистической ноте в июле и в августе. Процентные ставки в целом немного выросли. В фокусе кроме центробанков были выборы в Германии, референдум о независимости в иракском Курдистане и референдум в начале октября в Каталонии.

В сентябре экономические показатели США преподнесли меньше негативных сюрпризов по сравнению с предыдущими месяцами. Рост экономики в США продолжается в позитивном ключе. Индекс уверенности руководителей по закупкам ISM неожиданно достиг самого высокого за последние 13 лет уровня (60,8). Базовые компоненты индекса – новые заказы и занятость – также были очень сильны. Финансовые рынки стали более оптимистичными в плане перспектив налоговой реформы в США. Тем не менее, многие детали реформы остаются неясными. В сентябре Федеральные резерв США не повысил, как ожидалось, базовые процентные ставки и сообщил, что начинает снижать объема баланса. Сначала это будет происходить в относительно небольших объемах. В дальнейшем темп будет нарастать. В связи с этой новостью рынки процентных ставок стали ждать еще более высоких ставок в США. Поэтому во второй половине месяца евро начал довольно уверенно слабеть относительно доллара. По итогам сентября евро ослаб на -0,8%.

Европа была интересна инвесторам, прежде всего, в связи с политическими аспектами. На выборах, прошедших в Германии, победу ожидаемо одержали христианские демократы под руководством Ангелы Меркель. Они победили с результатом 33%, что на 7% ниже, чем на предыдущих выборах. Меркель останется у власти. Впереди ее ждут сложные переговоры о создании коалиции с зелеными и с либеральными демократами. Нынешние партнеры по коалиции в лице социал-демократов заявили, что останутся в оппозиции. Коалиция с либеральными демократами может снизить готовность Германии к более тесной интеграции с Европейским Союзом. Центральное правительство Испании приняло однозначную позицию по поводу референдума о независимости Каталонии, прошедшем 1 октября, и попыталось не допустить его проведения. Референдум все-таки состоялся. Несмотря на низкую явку (не выше 42%) 90% проголосовавших высказалось за независимость. Региональные власти Каталонии заявили, что считают результаты референдума связующими. В ближайшие недели стоит ожидать обострения конфликта между Каталонией и центральной властью. Испанские акции и государственные облигации отрицательно отреагировали на происходящее. В сентябре годовой темп инфляции в еврозоне остался на уровне августа (1,5%). Это оказалось немного медленнее ожиданий. В ближайшие месяцы стоит ожидать замедления темпа инфляции из-за базового эффекта, вызванного ценами на энергию и курсом евро. Индексы уверенности руководителей по закупкам производственного сектора и сектора обслуживания еврозоны в сентябре также были близки к уровню прошлого месяца (58,1 и 55,8 соответственно). Высокие показатели индексов говорят об оптимизме среди компаний еврозоны. Чувство уверенности потребителей в еврозоне также существенно выросло. Индекс вырос до самого высокого за последние 16 лет показателя.

Премьер-министр Японии Синзо Абэ в сентябре объявил о том, что внеочередные выборы пройдут 22 октября. Согласно последним опросам общественного мнения партия либеральных демократов Абэ обладает высокой поддержкой. В планах у Абэ выйти с новым пакетом стимулирующих мер, направленном на семью и образование. В течение месяца немного улучшились настроения в Китае в производственном секторе и в секторе услуг. В текущем году резервы иностранной валюты в Китае снова растут после нескольких лет снижения. Согласно опубликованным данным, в начале сентября они составили почти 3,1 триллиона долларов. Настрой относительно Турции неважный. В сентябре прошел референдум о независимости иракского Курдистана. Турция воспринимает его, как угрозу территориальной целостности страны. Поэтому Турция угрожает применить разные санкции.

В сентябре на первые роли в портфеле акций нашего фонда на первый план вышли акции развитых регионов. Самый сильный результат показала Западная Европа (+3,9%). Все показатели доходности рассчитаны на основе евро. С очень хорошими результатами завершили месяц рынки акций США (+2,7%) и Японии (+2,6%). Среди развивающихся регионов нашего фонда в плюсе остались рынки акций и Латинской Америки (+2,3%), и развивающейся Азии (+0,5%). Волна вывода прибыли захлестнула акции Восточной Европы (-1,9%) и стран Балтии (-3,1%). Рынки Турции показали большую слабость. Турецкие акции потеряли до 9,0%, но остались одним из лучших регионов в нашем портфеле с доходностью за текущий год.

Для портфеля долговых бумаг фонда результат месяца был близким к нулевому. На заседании в начале сентября Европейский центробанк заявил, что уже в октябре появится информация о сворачивании программы покупки облигаций. Это заявление вместе с планами Федерального резерва уменьшить объема баланса, а также продолжающийся рост мировой экономики привел к росту процентных ставок и в еврозоне, и в США. Процентные ставки по 2-летним немецким гособлигациям выросли на 4 базовых пункта, по 10-летним – на 10 базовых пунктов. Кредитные премии по облигациям инвестиционного уровня и по облигациям с более низким рейтингом в течение месяца вели себя разнонаправленно. В нашем портфеле облигаций стоимость повысили, прежде всего, евровые гособлигации развивающихся регионов.

### Перспективы

Мы увеличили удельный вес акций в портфеле фонда до максимального уровня. Модель ликвидных потоков стала благоприятной для перспектив рынков акций. Усилились и технические индикаторы. Надеемся, что налоговая реформа, проводимая республиканцами в США, положительно повлияет на настроения на рынке. В региональном разрезе мы сохраним перевес в акциях развивающихся рынков, которые относительно дешевы по сравнению с акциями развитых стран. Цикл прибыльности развивающихся рынков стал явно более позитивным. Прогнозы аналитиков становятся более оптимистичными. Мы сохраняем в фонде немного пониженный уровень акций Японии, США и Европы.

Риск изменения процентных ставок в портфеле облигаций сохраняется на умеренном уровне. Это означает, что мы по-прежнему отдаем предпочтение облигациям с более коротким сроком до погашения. Перспективы роста экономики Европы положительные. Это дает основание ждать постепенного усиления инфляции. В то же время курс евро в этом году существенно вырос и достиг уровня, когда это начинает отрицательно влиять на перспективы инфляции. Европейский Центробанк дал понять, что в октябре будет информация о будущем программы поддерживающей покупки облигаций. Сворачивание программы будет иметь какое-то отрицательное влияние на цены облигаций в Европе в течение долгого времени, т.к. процентные ставки находятся на очень низком уровне. Тем не менее, мы ценим европейские корпоративные облигации с инвестиционным рейтингом. Поддержку этим облигациям оказывает ускоряющийся рост экономики и пока действующая программа покупки облигаций Европейским Союзом. Мы также считаем привлекательными облигации развивающихся стран.

\*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.

### Важная информация

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. 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.