

# Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 31 июля 2018

## 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 |
| Год основания                    | 2002                            |
| ISIN                             | EE3600019741                    |
| Чистая стоимость активов фонда   | 316 078 043 EUR                 |
| Чистая стоимость пая фонда (NAV) | 0.98739 EUR                     |
| Плата за управление              | 0.80%                           |
| 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        | 0.1%          | 0.5%    | 0.2%     | 1.7%  | 3.4%   | 3.4%   | 11.5%          |
| Доходность за год |               |         |          | 1.7%  | 1.7%   | 1.1%   | 2.2%           |

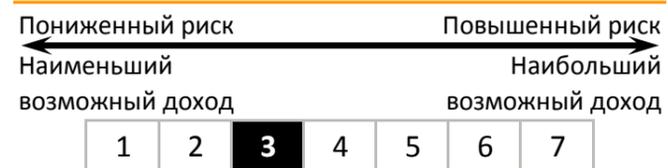
| Год        | 2010 | 2011  | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|------------|------|-------|------|------|------|------|------|------|
| Доходность | 5.8% | -1.0% | 9.1% | 1.8% | 5.0% | 0.4% | 1.5% | 2.8% |

Волатильность доходности (данные за 3 года) 1.7%

## Крупные инвестиции (%)

| Распределение портфеля акций                        | Доля |
|---|------|
| AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF                        | 4.9  |
| SPDR S&P 500 ETF TRUST                              | 3.4  |
| Vanguard S&P 500 ETF                                | 3.2  |
| EC Private Equity Fund of Funds SICAV-FIS           | 1.4  |
| Vanguard FTSE Japan UCITS ETF                       | 0.5  |
| Распределение портфеля облигаций                    | Доля |
| Government of France 1.000% 25.05.2019              | 11.1 |
| Government of Spain 4.6% 30.07.2019                 | 6.0  |
| Government of Austria RAGB 0.250% 18.10.2019        | 5.8  |
| Government of Italy Buoni Poliennal 4.5% 01.03.2019 | 4.3  |
| Government of Lithuania 0.60% 30.03.2019            | 3.5  |

## Степень риска

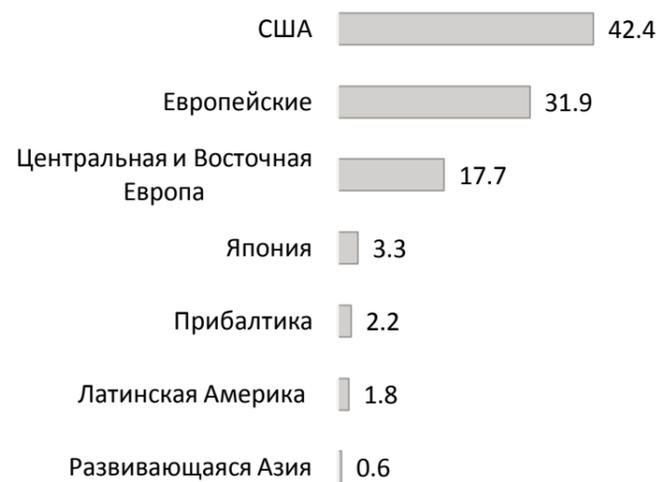


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

## Состав активов (%)



## Распределение портфеля акций по регионам (%)



## Распределение портфеля облигаций по регионам (%)



## Портфель по валютам (%)



# Пенсионный фонд Swedbank K2 (Сбалансированная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 31 июля 2018

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K2 в июле составила 0.5%. Доходность с начала года составляет 0.1%.

### Обзор рынка

Июль принес на финансовые рынки гораздо более оптимистичный настрой по сравнению с маем и июнем, несмотря на то, что месяц был наполнен событиями и острой риторикой о торговой войне. Последняя, все же, сглаживалась по ходу месяца. Хорошее начало сезона публикации компаниями результатов второго квартала добавило позитива. Разные виды активов вели себя по-разному. Тем не менее, наши основные инвестиции, как на развитых, так и на развивающихся рынках, как в акциях, так и в облигациях, выросли в цене. Поэтому стоимость пая нашего пенсионного фонда выросла за месяц.

В июле остановилось снижение индекса уверенности руководителей по закупкам промышленного сектора еврозоны, которое длилось с начала года. Индекс вырос до отметки 55,1 пунктов. Продолжает улучшаться ситуация и на рынке труда: уровень безработицы в еврозоне снизился до 8.3%. Опубликованные результаты второго квартала европейских компаний в основном соответствовали ожиданиям аналитиков. Президент Еврокомиссии Жан Клод Юнкер и президент США Дональд Трамп пришли к соглашению о торговых переговорах и договорились о том, что во время переговоров не будут устанавливаться новые взаимные ограничения в торговле. В течение месяца курс евро относительно доллара США не изменился.

Правительство Соединенного Королевства обнародовало долгожданный отчет, в котором описывается видение государства относительно будущих отношений с Европейским Союзом. В Соединенном Королевстве есть очень сильная оппозиция данному видению, как со стороны сторонников, так и со стороны противников Брексита. В начале июля в отставку подали министр иностранных дел Борис Джонсон и главный переговорщик с Европейским Союзом Дэвид Дэвис, назвав в качестве причины неудовлетворенность направлением переговоров о Брексите. В течение месяца английский фунт стерлингов ослаб относительно евро на 0.7%.

Рост экономики Соединенных Штатов Америки остается очень высоким. В июле несколько снизился индекс уверенности руководителей по закупкам промышленного сектора. Тем не менее, значение индекса по-прежнему очень высокое - 58.1. Согласно первоначальным оценкам во втором квартале ВВП США вырос на 4.1%. Это самый быстрый показатель роста за последние четыре года. Особенно сильно выросли инвестиции компаний. Очевидно, что в дальнейшем рост замедлится, т.к. снизится стимул со стороны бюджета. Повышение процентных ставок Федеральным Резервом также притормозит рост. Результаты деятельности американских компаний во втором квартале снова были очень высокими. Они превысили ожидания аналитиков, как в части объемов продаж, так и в части прибыли. По сравнению с прошлым годом прибыль в среднем выросла более чем на 20%. Результаты некоторых компаний технологического сектора, например, Facebook, оказались ниже ожиданий аналитиков, их акции упали в цене. Однако это не смогло помешать общей положительной тенденции на рынке.

Результаты японских компаний также были очень высокими. Результаты оказались выше ожиданий аналитиков практически во всех секторах экономики. В конце месяца Центробанк Японии немного снизил торговую вилку для 10-летних государственных облигаций. Это привело к легкому росту процентных ставок по облигациям.

Настроения относительно развивающихся рынков однозначно стали более позитивными. Особенно сильным был рынок Латинской Америки. Победивший на президентских выборах в Мексике политик правого толка Лопес Обрадор дал четкий сигнал рынку, что бюджетная политика нового правительства будет консервативной. В Бразилии тоже произошли положительные перемены. Бывший мэр Сан-Пауло Жеральдо Алкмин, который считается наиболее благоприятным с точки зрения финансовых рынков кандидатом на запланированных на осень выборах президента, получил серьезную поддержку со стороны центристских партий.

В Турции прошло первое после президентских выборов заседание центробанка, на котором было решено оставить процентные ставки без изменений. Финансовые рынки истолковали это, как усиление влияния Эрдогана на центробанк, поскольку для борьбы с ускоряющейся инфляцией следовало бы повысить процентные ставки. В экономике Китая заметны признаки замедления. В последние месяцы существенно ослаб и курс ренмимби. Вероятно, стоит ожидать установления новых тарифов на импорт китайских товаров со стороны администрации США.

В июле в портфеле акций нашего фонда лучший результат показали латиноамериканские акции (+9.0%, все показатели доходности рассчитаны на основании евро). Очень хорошо шли дела и на рынках акций Центральной и Восточной Европы, переживших серьезное падение в мае (+7.5%). Среди развивающихся рынков довольно скромный результат показала развивающаяся Азия (+0.6%). Очень слабыми снова оказались турецкие акции (-7.4%). Индекс акций Балтийских стран остался в легком плюсе (0.4%). Среди развитых регионов уверенный результат показали, как рынки акций США, так и Европы (+3.3% и +3.1% соответственно). Результат Японии был близок к нулю (+0.2%).

На кредитных рынках, например, на рынке корпоративных облигаций, наблюдался период застоя: объем новых эмиссий был очень мал. Рисксовая маржа в основном снижалась. Поэтому основные индексы корпоративных облигаций завершили месяц с уверенным плюсом. Месяц был хорош и для облигаций банков. Например, на фоне положительных квартальных результатов снизилась рисксовая маржа для облигаций Deutsche Bank. Настроения относительно других банков также были позитивными. Для облигаций развивающихся рынков в нашем портфеле месяц был очень сильным, цены выросли.

Процентные ставки по государственным облигациям с низким риском в течение месяца в основном выросли. Проценты по 10-летним государственным облигациям Германии и США выросли примерно на 0.1%. Как и ожидалось, на собрании в начале августа Федеральный резерв США оставил процентные ставки без изменений. Вероятно, в сентябре можно ожидать следующего повышения процентных ставок.

### Перспективы

На второй неделе августа мы подняли удельный вес акций выше обычного уровня. Рост мировой экономики остается высоким. Сезон результатов компаний за второй квартал также был уверенным. Особенно это относится к США. Все это привело к росту ожиданий по прибыли, усилило настроения на рынке. Уровень цен акций более привлекателен по сравнению с уровнем цен облигаций.

Мы снизили перевес в акциях США и привели их удельный вес к нейтральному уровню, поскольку по сравнению с другими регионами уровень цен американских акций стал очень высоким. Удельный вес акций развивающихся стран был увеличен до нейтрального уровня. Несколько затихшие опасения по поводу торговой войны могут в краткосрочной перспективе могут привести к росту цен на азиатские акции.

Наш портфель облигаций хорошо защищен от роста процентных ставок. Средний срок до погашения облигаций в портфеле короткий. Реальные процентные ставки в Европе очень низки. По сравнению с макроэкономическими показателями процентные ставки по облигациям Германии и других основных стран еврозоны также очень низкие. По нашим оценкам продолжающийся рост экономики и медленное ускорение инфляции приведет к росту процентных ставок по государственным облигациям во второй половине года. Основной риск для подобного прогноза в ближайшее время – это установление новых существенных торговых ограничений, что может отрицательно повлиять на прогнозы экономического роста и привести к снижению процентных ставок.

Несмотря на снижения на кредитных рынках в июле, в текущем году наблюдается рост рисксовой маржи, которая заметно приблизилась к исторически средним показателям. Рост экономики в Европе скорее стабилизируется. Поэтому мы положительно настроены относительно перспектив кредитных рынков. Высоким риском для кредитных рынков во второй половине года является риск интенсификации торговой войны между США и Европой. Мы также положительно настроены по части перспектив облигаций 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.