

# Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

30 июня 2011

## Инвестиционные принципы

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции) создан как договорной инвестиционный фонд в рамках обязательной накопительной пенсии. Целью инвестиционной деятельности фонда является стабильный долгосрочный рост капитала. Средства фонда инвестируются в эстонские и зарубежные облигации, акции, инструменты денежного рынка и прочие активы. Фонд может инвестировать в акции или в инвестиционные фонды, инвестирующие в акции, до 75% от рыночной стоимости своих активов.

## Общие данные

Управляющая компания	Swedbank Investeerimisfondid AS
Руководитель фонда	Katrin Rahe Отделения Swedbank, Тел. 631 0310
Контакт	www.swedbank.ee/fondid
Год основания	2010
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.69838 EUR
Чистая стоимость активов фонда	4 886 819 EUR
Плата за управление	1.59%
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*	-2.7%	-1.8%	-1.7%	7.1%				9.3%
В расчете на год				7.1%				6.1%

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Доходность*	12.3%							

## Комментарии

Доходность пенсионного фонда Swedbank K4 в июне составила -1,8%, доходность с начала года равна -2,7%.

Июнь на финансовых рынках был не по-летнему активным. Долговой кризис в Греции и замедляющиеся темпы экономического роста будоражили рынки. Долговой кризис серьезно повлиял на рискованные аппетиты инвесторов, подтолкнув их к более надежным инвестициям, например, в немецкие государственные облигации. Месяц завершился с более позитивным настроем: греческий парламент выразил доверие правительству и одобрил новые меры экономии. Кроме того, при помощи крупнейших банков Франции и Германии были достигнуты договоренности об участии частного сектора в новом пакете помощи. Таким образом, больше не существует прямых препятствий для выделения очередной финансовой помощи Греции, например, со стороны «тройки» ЕЦБ, Европейская Комиссия и МВФ. Вновь увеличившаяся безработица в США отрицательно повлияла на прогнозы о росте экономики. Однако снизившиеся в последние несколько месяцев цены на нефть и выросший в конце месяца индекс промышленного производства США несколько смягчили этот эффект.

Рынки живо отреагировали на эти события: падение акций, продолжавшееся с начала месяца, завершилось их сильным ростом на последней неделе. Лучшая доходность была в Японии (+0,46% в евро исчислении). Более быстрое, по сравнению с ожидаемым, восстановление промышленного сектора после землетрясения оказало поддержку японским акциям. Российский рынок (-0,98%) также хорошо держался благодаря довольно низкому уровню цен. Слабые результаты продемонстрировали шведские акции (-6,23%): они вообще весьма чувствительны к изменениям глобального экономического цикла. Доходность остальных крупных рынков акций была в районе -3%. Динамика евро была схожей: падение начала месяца обернулось ростом, месяц был завершён средне.

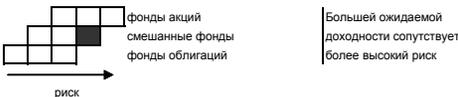
В начале месяца основные рынки облигаций еврозоны были для инвесторов «тихой гаванью». В конце месяца с них начали постепенно уходить. Тем не менее, доходность осталась в плюсе. Кредитные премии бумаг периферии Европы, а также корпоративных облигаций существенно выросли под влиянием греческих событий и пока не стабилизировались. Государственные облигации развивающихся рынков завершили месяц с небольшим плюсом.

В портфеле фонда был немного уменьшен удельный вес акций. Мы также участвовали в эмиссии облигаций Elering.

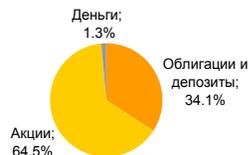
В ближайшем времени ожидаем, что слабость рынков акций продолжится. Не смотря на то, что уровень цен довольно привлекателен, ожидания аналитиков в свете замедляющегося экономического роста выглядят слишком оптимистичными. Можно ожидать их коррекции в сторону снижения.

\* 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. Фонды, инвестирующие на зарубежных рынках, чувствительны к колебаниям курсов валют. Это может являться причиной роста или снижения чистой стоимости пая фонда. Ознакомьтесь с условиями и проспектами фондов в интернете по адресу [www.swedbank.ee/fondid](http://www.swedbank.ee/fondid) или посетите ближайшее отделение Swedbank. В случае необходимости проконсультируйтесь с работником банка или консультантом по страхованию.

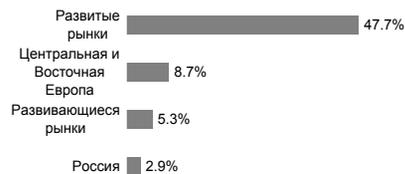
## Степень риска



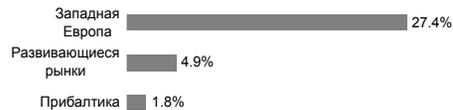
## Структура портфеля



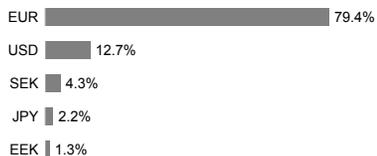
## Распределение портфеля акций по регионам



## Распределение портфеля облигаций по регионам



## Портфель по валютам



## Крупные инвестиции

Акции	Доля
DB x-Trackers MSCI USA Index ETF	8.4%
SSGA USA Index Equity Fund	7.3%
SSGA Tracks Pan Euro	6.0%
DB x-Trackers MSCI Europe Index ETF	5.5%
Luxor Eastern Europe Index ETF	4.8%
Облигации	Доля
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	6.5%
DB x-Trackers iBoxx € Sov 3-5Y TR Index ETF	6.0%
iShares iBoxx Euro Corporate Bond	4.9%
DB x-Trackers iBoxx € Sov 1-3Y Index ETF	4.0%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	3.4%