

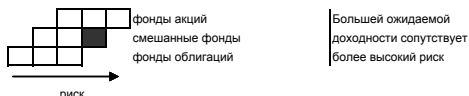
# Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

31 августа 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.

## Степень риска



## Общие данные

Управляющая компания: Swedbank Investeerimisfondid AS  
 Руководитель фонда: Katrin Rahe  
 Контакт: Отделения Swedbank, Тел. 631 0310  
 www.swedbank.ee/fondid

Год основания: 2010

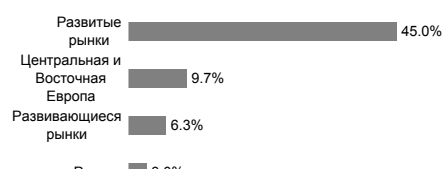
Чистая стоимость пая фонда (NAV): 0.65198 EUR  
 Чистая стоимость активов фонда: 4 921 729 EUR

Плата за управление: 1.59%  
 Плата за вступление в фонд: 0.0%  
 Плата за выход из фонда: 1.0%

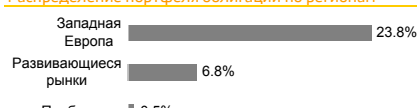
## Структура портфеля



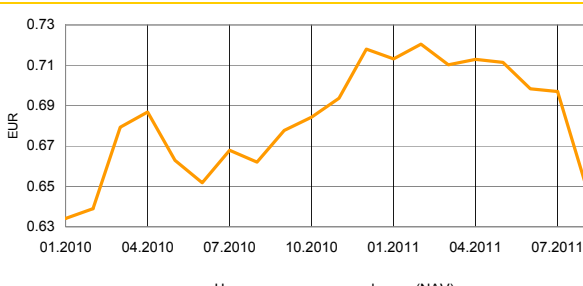
## Распределение портфеля акций по регионам



## Распределение портфеля облигаций по регионам



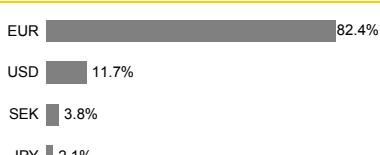
## Доходность Фонда\*



	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	-9.2%	-6.5%	-8.4%	-1.5%				2.0%
В расчете на год				-1.5%				1.2%

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

## Портфель по валютам



## Крупные инвестиции

Акции	Доля
DB x-Trackers MSCI USA Index ETF	7.8%
SSGA USA Index Equity Fund	6.8%
Lyxor ETF Eastern Europe Index	6.4%
SSGA Tracks Pan Euro	5.2%
DB x-Trackers MSCI Europe Index ETF	4.8%
Облигации	Доля
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	6.5%
iShares iBoxx Euro Corporate Bond	3.8%
DB x-Trackers iBoxx € Sov 3-5Y TR Index ETF	3.8%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	3.4%
DB x-Trackers iBoxx € Sov 1-3Y Index ETF	2.5%

## Комментарии

Доходность пенсионного фонда Swedbank K4 в августе составила -6,5%, доходность с начала года равна -9,2%.

Август на финансовых рынках был богат событиями, но они не принесли позитива инвесторам. Наиболее важным заголовком в дополнении к кризису еврозоны стала опасность экономического спада в развитых странах. Расширение мандата Европейского фонда финансовой стабильности в середине июля не принесло инвесторам желаемого облегчения, а Европейский центрбанк с покупками поддержки властно вмешался в ситуацию на рынках облигаций. Кроме того, продолжилось ослабление макроэкономических показателей. Если снижение экономики на периферии еврозоны ни для кого более не является сюрпризом, то серьезное ослабление роста в Германии и во Франции стало гораздо более серьезной проблемой. Сокращение бюджета и вливания в экономику для оживления экономического роста – это противоположно направленные цели. Положение дел в США несколько лучше. Хотя отчет по безработице, опубликованный в начале сентября, указывает на опасность долговременной структурной безработицы. Это может оставить экономику «тлеть» уже на долгое время.

Все вышесказанное привело к падению цен в августе практически на все рискованные активы. Среди «передовиков» падения на рынках акций была Европа. Развивающаяся Европа упала на 10,2% в евро исчислении, Восточная Европа на все 12,7%. Не смотря на усиливающийся экономический рост, к общему падению присоединились и развивающиеся рынки: Россия (-13,7%), развивающаяся Азия (-9,8%) и потерявшая несколько меньше Латинская Америка (-5,6%). Рынки акций США также завершили месяц с минусом (-5,8% в евро выражении). Благодаря тому, что отток денежных средств искал «тихие гавани», на рынках облигаций месяц снова стал позитивным в базовой еврозоне. Ведущую роль здесь играли бумаги с короткими сроками (процент по немецким 2-летним облигациям -46bp, по 10-летним -35bp). Требуемые кредитные премии очень резко выросли как у облигаций высокого, так и слабого качества. Однако из-за общего снижения корпоративные облигации инвестиционного типа завершили месяц с легким минусом (-0,5%), государственные облигации развивающихся рынков – с номинальным плюсом +0,3%.

В портфеле фонда доля рынков акций была пониженной. Мы по-прежнему считаем, что перспектив рынков акций слабы, поскольку растет вероятность нового витка экономического кризиса. Однако в то же самое время благодаря привлекательному уровню цен и возможным политическим решениям не исключены и рапиды облегчения. Что касается рынка облигаций в части кредитных активов, то мы по-прежнему настроены несколько более позитивно, поскольку рискованные маргиналы становятся весьма привлекательными для инвесторов.

\* 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. Ознакомиться с условиями и проспектами фондов в интернете по адресу [www.swedbank.ee/fondid](http://www.swedbank.ee/fondid) или посетив ближайшее отделение Swedbank. В случае необходимости проконсультируйтесь с работником банка или консультантом по страхованию.