

# Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

30 сентября 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  
 www.swedbank.ee/fondid

Год основания 2010

Чистая стоимость пая фонда (NAV) 0.63312 EUR  
 Чистая стоимость активов фонда 9 547 206 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 месяца	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	-11.8%	-2.9%	-9.3%	-6.6%				-0.9%
В расчете на год				-6.6%				-0.5%
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Доходность*	12.3%							

## Комментарии

Доходность пенсионного фонда Swedbank K4 в сентябре составила -2,9%, доходность с начала года равна -11,8%.

Сентябрь не принес на финансовые рынки особенно радостных новостей. По-прежнему в воздухе витали две основные темы: долговой кризис еврозоны и вероятность падения экономики в развитых странах. Увеличение мандата Европейского финансового стабилизационного фонда (EFSF) к концу сентября было ратифицировано основными странами, обладающими политическим влиянием. Однако этого не достаточно для восстановления доверия. Европейские лидеры ничего не сказали о дальнейшем расширении финансовой мощности EFSF. Кроме того, вследствие падения экономики Греция не смогла выполнить обязательства в отношении дефицита государственного бюджета, а значит, уже в октябре страна может стать неплатежеспособной. На этом фоне евро ослабел к доллару почти на 7%.

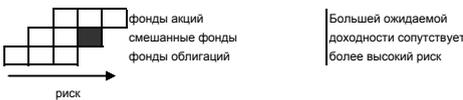
Черной тучей нависает замедление мирового экономического роста и возможное падение экономики в еврозоне. Эти факторы по-прежнему задавали направление на продажу для рискованных активов. Среди рынков акций более других потеряли развивающиеся регионы под предводительством России и Центральной и Восточной Европы (примерно -16% в евроисчислении). Прежде всего благодаря усилению йены и доллара лучшими были рынки Японии и США (+5,4% и -0,6%). Падение развитой Европы ограничилось -4,6%.

Денежные потоки в поисках тихой гавани направились в бумаги основных государств еврозоны «под предводительством» долгих сроков: проценты по немецким 2-летним бумагам -17bp, по 10-летним -33bp. Запрашиваемые кредитные премии очень резко выросли для облигаций как более высокого, так и более низкого качества, достигнув уровня сравнимого с уровнем кризиса в 2008 г. В то же время общий уровень процентных ставок всё же существенно ниже, чем он был тогда. Кредитная премия для Италии выросла на 72 bp, достигнув рекордных высот, и это не смотря на то, что в сентябре ЕЦБ продолжал покупки «поддержки». Благодаря общему снижению процентных ставок, корпоративные облигации инвестиционного уровня завершили месяц с легким минусом (-0,2%), а минус у государственных облигаций развивающихся стран оказался большим (-1,5%).

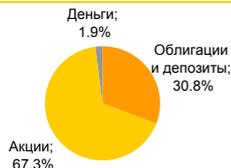
В портфеле фонда удельный вес акций был сниженным. Однако в конце месяца доля акций была увеличена. Внутри этого вида активов мы теперь отдаем предпочтение европейским акциям, ценовой уровень которых стал относительно привлекательным. За этим решением кроется оценочно высокая вероятность того, что в октябре лидеры еврозоны найдут выход из кризиса, что приведет к росту рискованных видов активов.

\* 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.

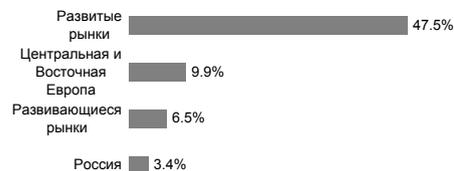
## Степень риска



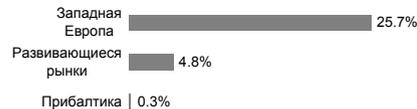
## Структура портфеля



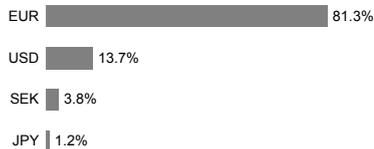
## Распределение портфеля акций по регионам



## Распределение портфеля облигаций по регионам



## Портфель по валютам



## Крупные инвестиции

Активы	Доля
<b>Акции</b>	
GAM Star US All Cap Fund	8.3%
MSCI Europe Source ETF	5.7%
Morgan Stanley Europe Equity Fund	5.4%
Lyxor ETF Eastern Europe Index	5.3%
SSGA Tracks Pan Euro	5.0%
<b>Облигации</b>	
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.8%
DB x-Trackers iBoxx € Sov 3-5Y TR Index ETF	5.2%
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	3.9%
DB x-Trackers iBoxx € Sov 1-3Y Index ETF	3.3%
DB x-Trackers II EM Liquid Eurobond Index ETF	2.6%