

# Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

31 октября 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

Контакт 2010

Год основания 2010

Чистая стоимость пая фонда (NAV) 0.66713 EUR  
 Чистая стоимость активов фонда 10 313 660 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*	-7.1%	5.4%	-4.3%	-2.5%				4.4%
В расчете на год				-2.5%				2.4%

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

## Комментарии

Доходность пенсионного фонда Swedbank K4 в октябре составила 5,4%, доходность с начала года равна -7,1%.

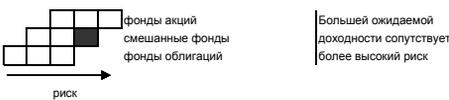
Финансовые рынки провели октябрь в ожидании. К началу месяца падение на рынках акций продолжалось уже довольно долго (3 месяца) и было достаточно глубоким, чтобы вероятность ралли превысила критическую грань. Кроме того, ожидалась публикация кризисного плана по еврозоне и пакета помощи Греции. В большинстве регионов макроэкономические показатели превысили прогнозы аналитиков. Это немного снизило страхи перед новым витком мирового экономического кризиса. Кроме того, компании США продемонстрировали уверенный, превосходящий прогнозы рост прибыли. Опубликованный новый план борьбы с кризисом предполагал увеличение финансовой мощности Европейского финансового стабилизационного фонда, а также увеличение участия частного сектора в пакете помощи Греции. Держателям облигаций придется согласиться с погашением 50% долга, вместо обещанных в июле потерь 21%. Было также решено увеличить капитализацию банков. Изначально рынки приняли новость очень положительно. Однако затем оптимизм угас, как это уже случалось раньше с ранними антикризисными планами в еврозоне. В течение пары дней рынки вернулись на прежний уровень, такой, каким он был до публикации плана.

Акции всё же завершили октябрь в плюсе. При этом лучшую доходность продемонстрировала Россия (+16,3% в евро исчислении) и Латинская Америка (+13,3%). Заметный подъем наблюдался и на чувствительном к цикличности шведском рынке акций (+10,6%), а также в Западной Европе (+8,1%). Несколько меньшую доходность продемонстрировала Прибалтика (+6,5%) и Восточная Европа (+6,6%). Из значимых регионов с минусом завершил месяц лишь японский рынок (-3,8%). Евро укрепился на 3,5%. Благодаря общему росту рискованных appetitов снизились рискованные премии на рынках облигаций по бумагам компаний еврозоны. Облигации завершили месяц ростом +1,6%. Среди государственных облигаций единой направленности не наблюдалось. Если немецкие облигации не попали под серьезный прессинг продаж (процент по 2-летним -1 бр, по 10-летним +14бр), то рискованные премии для французских, итальянских и испанских бумаг выросли.

В начале октября в портфеле фонда мы заранее снизили удельный вес акций. Мы с осторожностью смотрим в будущее развитие на рынках акций. Поэтому сохраняем удельный вес акций на уровне чуть ниже нейтрального. Не смотря на приятные сюрпризы последних недель в области мировых макроэкономических индикаторов, остается вероятным, что рост замедлится. Особенно это касается Европы. Кроме того, существует вероятность, что кризисный план в еврозоне не сможет окончательно успокоить рынки. Причина этого в том, что до сих пор не решена основная проблема: низкая конкурентоспособность периферийных стран еврозоны по сравнению с Германией.

\* 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 или посетив ближайшее отделение Swedbank. В случае необходимости проконсультируйтесь с работником банка или консультантом по страхованию.

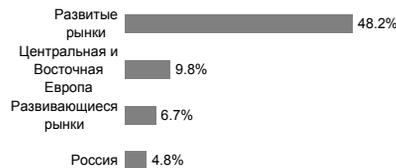
## Степень риска



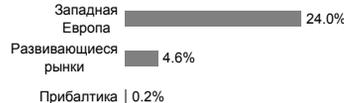
## Структура портфеля



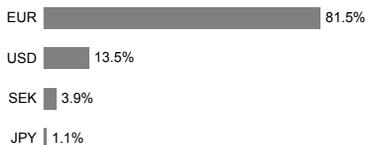
## Распределение портфеля акций по регионам



## Распределение портфеля облигаций по регионам



## Портфель по валютам



## Крупные инвестиции

Акции	Доля
GAM Star US All Cap Fund	8.3%
MSCI Europe Source ETF	5.7%
Morgan Stanley Europe Equity Fund	5.3%
Luxor ETF Eastern Europe Index	5.3%
SSGA Trackers Pan Euro	5.0%
Облигации	Доля
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.3%
DB x-Trackers iBoxx € Sov 3-5Y TR Index ETF	4.8%
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	3.7%
DB x-Trackers iBoxx € Sov 1-3Y Index ETF	3.1%
DB x-Trackers II EM Liquid Eurobond Index ETF	2.5%