

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

30 ноября 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	
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.64946 EUR
Чистая стоимость активов фонда	10 297 131 EUR
Плата за управление	1.59%
Плата за вступление в фонд	0.0%
Плата за выход из фонда	1.0%

Доходность Фонда*



— Чистая стоимость пая фонда (NAV)

	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	-9.5%	-2.6%	-0.4%	-6.4%				1.6%
В расчете на год				-6.4%				0.8%

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

Комментарии

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

В ноябре финансовые рынки не испытывали недостатка в интересных событиях. В начале месяца неожиданно рано для участников рынков ЕЦБ снизил базовые процентные ставки. Слабые экономические показатели и политическая неясность в Европе внесли свой вклад в общее падение на рынках акций. Важность политической обстановки красноречиво описывают события в Италии, когда на следующий день после отставки премьер-министра рискованные премии снизились на 1%. В конце ноября финансовые рынки были приятно удивлены скоординированными действиями Центробанков по снижению цены долларовых займов для банков. Именно банки еврозоны в последние месяцы страдали от слабой долларовой ликвидности.

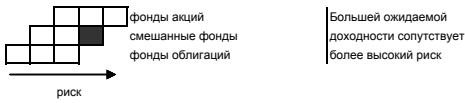
В ноябре европейский долговой кризис официально достиг ядра ЕС: провалился аукцион по 10-летним немецким облигациям. Участники рынка более не рассматривают Германию в качестве «тихой гавани». На рынке облигаций Германии наблюдается разнонаправленное движение. Если в отношении краткосрочных облигаций интерес сохранился (процент по 2-летним -26bp), то облигации с долгим сроком до погашения продавали (процент по 10-летним +21 bp).

Среди рынков акций лучшую доходность показали рынки России (+3,7% в евро исчислении) и США (+3,3%). Худшие показатели были у Центральной и Восточной Европы (-5,9%) и Прибалтики (-4,7%). Акции Европы и Японии завершили месяц в районе -1% (в евро исчислении). На фоне этого движения рынков удачным оказалось наше тактическое решение об уменьшении позиций в акциях. При этом в российских акциях мы сохраняем большой удельный вес, а в восточно-европейских – меньший. Евро ослаб на 3%. Государственные облигации еврозоны завершили месяц с падением -1,1%, корпоративные облигации -2,4%. Проблемы в Венгрии, Латвии и Литве привели к снижению на рынках облигаций развивающихся стран (-3,3%).

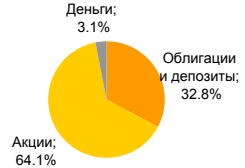
В перспективе мы считаем, что потенциал рынков акций немного повысился благодаря тому, что плохие прогнозы о мировом экономическом росте не подтвердились: макроэкономические показатели США преподнесли приятные сюрпризы. Поэтому мы продолжим придерживаться нейтральной позиции, занятой в ноябре. Что касается российских акций, то их доля в портфеле немного повышена. К корпоративным облигациям инвестиционного уровня в еврозоне мы относимся с осторожностью: несмотря на привлекательность процентных маржиналов, неясность всё же слишком велика.

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

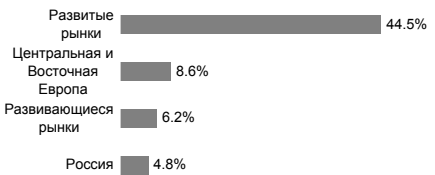
Степень риска



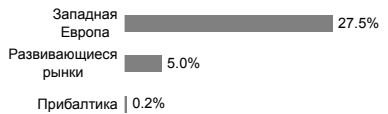
Структура портфеля



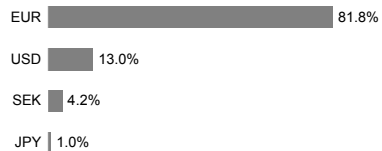
Распределение портфеля акций по регионам



Распределение портфеля облигаций по регионам



Портфель по валютам



Крупные инвестиции

Акции	Доля
GAM Star US All Cap Fund	7.9%
Morgan Stanley Europe Equity Fund	5.2%
MSCI Europe Source ETF	5.1%
SSGA Tracks Pan Euro	5.0%
Swedbank Venemaa Aktisiafond	4.8%
Облигации	Доля
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.1%
DB x-Trackers iBoxx € Sov 3-5Y TR Index ETF	7.1%
DB x-Trackers iBoxx € Sov 1-3Y Index ETF	4.6%
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	3.7%
DB x-Trackers II EM Liquid Eurobond Index ETF	3.0%