

# Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

31 декабря 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

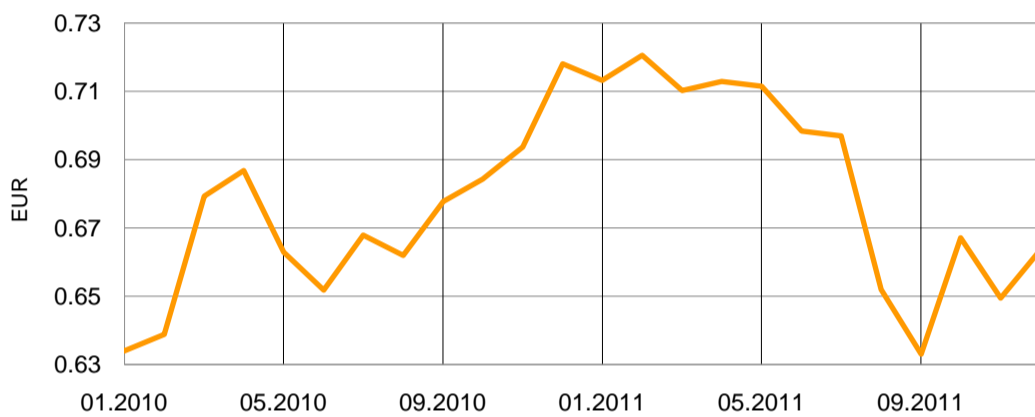
Управляющая компания Swedbank Investeerimisfondid AS  
 Руководитель фонда Katrin Rahe  
 Отделения Swedbank, Тел. 631 0310  
 Контакт [www.swedbank.ee/fondid](http://www.swedbank.ee/fondid)

Год основания 2010

Чистая стоимость пая фонда (NAV) 0.66373 EUR  
 Чистая стоимость активов фонда 10 785 661 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*	-7.6%	2.2%	4.8%	-7.6%	3.9%			3.9%
В расчете на год				-7.6%	1.9%			1.9%

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Доходность*	12.3%	-7.6%						

## Комментарии

Доходность пенсионного фонда Swedbank K4 в декабре была 2,2%, доходность за 2011 г. составила -7,6%

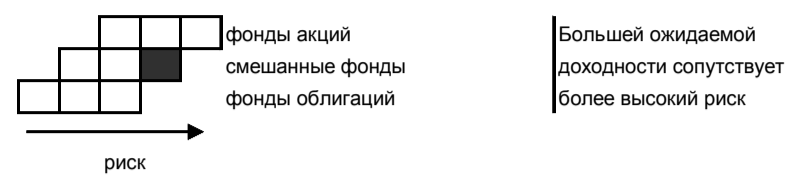
В декабре в предверии праздников настроения на рынках стали более спокойными. Готовность лидеров еврозоны при необходимости заключить межгосударственное соглашение, которое упрощает применение санкций к нарушителям бюджетной дисциплины, принесла позитив. Кроме того, ЕЦБ нашел решение проблеме финансирования банков еврозоны сейчас и в перспективе нескольких лет: кредит на три года с низкими процентными ставками на льготных условиях по гарантийному обеспечению кредита. Банки использовали предложенные возможности в существенно большей мере, чем ожидали от них рынки. План Марио Монти «спасти Италию», а также долгосрочный план о возвращении стране рейтинга AAA вступившего в должность накануне Рождества испанского премьер-министра Мариано Рахоя, указывают на четкое желание государств, погрязших в долговых проблемах, сделать конкретные шаги к выходу из кризиса. Копилка позитивных новостей пополнилась также уверенными показателями экономического роста в США, которые превзошли прогнозы.

Продолжилось улучшение индикаторов рынка занятости, позитивные сюрпризы преподнесли также показатели доверия промышленного сектора.

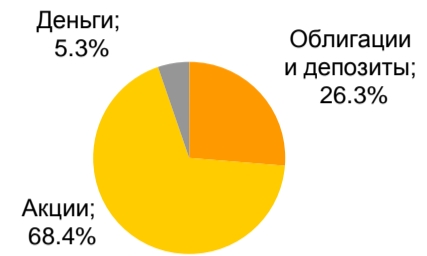
В основном развитые рынки акций укрепились, в авангарде находился рынок США (+4,7% в евроисчислении). Рынки Западной Европы также были в плюсе (+2,2%). Акции балтийских стран и Восточной Европы, напротив, были относительно слабы, завершив месяц на 4,7% и 3,9% ниже. Негативное влияние на восточно-европейские рынки оказали политические события в Венгрии. Усилились развивающиеся рынки Азии и Латинской Америки (+5,1% и +2,1% соответственно). Политическая нестабильность в России негативно отразилось на российском рынке акций (-8,5%). Тем не менее, деньги, влившиеся в акции, в массовом порядке не перетекли в облигации. Облигации также усилились. Государственные облигации как стран еврозоны (+2,1%), так и развивающихся стран (+1,4%), а также корпоративные облигации инвестиционного уровня (+2,6%) завершили месяц в плюсе. Евро ослаб на 3,7%.

В портфеле фонда была уменьшена доля государственных облигаций, поскольку в начале года проводятся изменения в компоненте гос. облигаций в портфелях фондов: мы увеличиваем долю депозитов в местных кредитных учреждениях, а также повышаем средний срок до погашения европейских облигаций. Поскольку появились признаки политической нестабильности, то в портфеле фонда были проведены изменения для снижения удельного веса российских акций, которые ранее были в перевесе, и повышения удельного веса восточно-европейских акций. Что касается будущего, то касательно рынков акций мы сохраняем нейтральные позиции. Риски, связанные с еврозоной уравниваются другими факторами, такими как ожидание экономического роста в США и улучшение ликвидности в еврозоне.

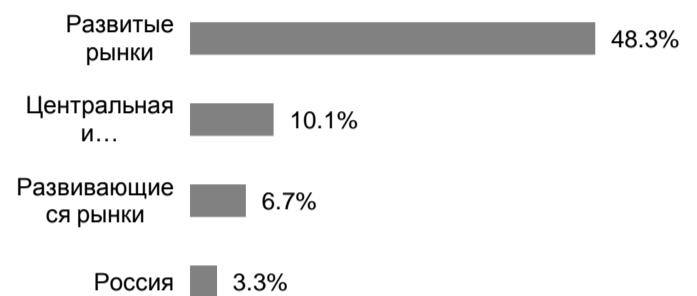
## Степень риска



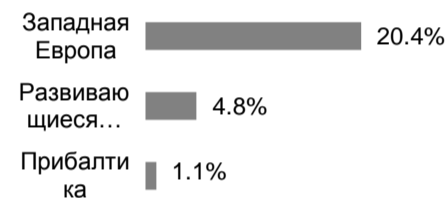
## Структура портфеля



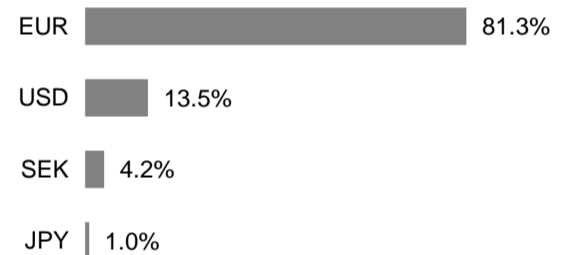
## Распределение портфеля акций по регионам



## Распределение портфеля облигаций по регионам



## Портфель по валютам



## Крупные инвестиции

Акции	Доля
GAM Star US All Cap Equity Fund	8.2%
MSCI Europe Source ETF	6.7%
Luxor Eastern Europe Index ETF	5.4%
Morgan Stanley Europe Equity Fund	5.1%
SSGA Tracks Pan Euro	4.8%
Облигации	Доля
Bluebay Inv Grade Bond Fund	7.0%
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	3.6%
DB x-Trackers iBoxx € Sov 3-5Y TR Index ETF	3.0%
DB x-Trackers II EM Liquid Eurobond Index ETF	2.9%
DB x-Trackers iBoxx € Sov 1-3Y Index ETF	1.9%

\* 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 перспективами 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.