

# Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

30 июня 2012

## Инвестиционные принципы

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акций) – это договорной инвестиционный фонд, созданный для обеспечения обязательной накопительной пенсии. Целью Фонда является долгосрочный рост его активов. Фонд вкладывает до 50% своего имущества в ценные бумаги с риском акций, и всего до 75% в фонды акций, акции и прочие схожие с акциями инструменты. Остальная часть имущества Фонда инвестируется в облигации, инструменты денежного рынка, вклады, недвижимость и прочие активы.

## 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)	0.69869 EUR
Чистая стоимость активов фонда	17 349 927 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*	5.3%	2.6%	-1.9%	0.0%	7.2%			9.3%
В расчете на год				0.0%	3.5%			3.6%

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

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в июне составила 2,6%, доходность с начала года 5,3%.

В июне на финансовых рынках наблюдалось все, кроме летней скуки. Фокус рынков перемещался с еврозоны на США. В первом случае напряженно ждали результатов повторных выборов в Греции 17 июня. В начале месяца царили минорные настроения, которые предвещали распад еврозоны в течение этого же месяца. Рынки вздохнули с облегчением (в том числе относительно сохранения евро), когда результаты совпали с ожиданиями, но снова расстроились, из-за нарастающих волнений относительно платежеспособности Испании и ее банковского сектора. Цена займов для этой страны поднялась до рекордного для еврозоны уровня: процент по 10-летним займам 7,3%. Вторая половина июня прошла в ожидании встречи лидеров еврозоны на высшем уровне, которая планировалась в конце месяца и от которой в этот раз ждали решения по проблемам, тянущимся уже год. Вкратце результат встречи таков: Испании и Италии была обещана поддержка для удержания процентов по кредитам на приемлемом уровне за счет специальных программ покупки. Кроме того, дополнительные меры финансовой дисциплины не вводятся, в отличие от случая с Грецией. В свете ухудшившихся новостей с рынка труда США в середине месяца рынки ждали появления агрессивного сообщения Центробанка о новом запуске третьей программы печатания денег (quantitative easing 3). Ожидания участников рынка не оправдались.

К концу месяца рынки акций вместе с другими рисковыми активами "расслабились". Среди развитых регионов наилучший показатель был у западно-европейских акций, ранее находившихся под очень сильным прессингом (+5,2%, все данные по доходности приведены в евро исчислении). Особенно сильно выросли шведские акции (+7,1%). Акции США выросли всего на +1,5%. Частично это объясняется усилением евро в течение месяца (+2,4%). Среди развивающихся рынков лучшие результаты были у рынков, потерявших больше других в мае - Восточная Европа (+12,7%) и Россия (+6,7%). А вот развивающаяся Азия едва преодолела позитивный рубеж с результатом +0,28%. Одним из факторов, объясняющих такой результат, стало снижение мирового спроса на производимые в регионе товары.

На рынках облигаций произошел отток денежных средств из безрисковых активов. Особенно явно это наблюдалось в случае с долгосрочными бумагами: процент по 10-летним немецким облигациям вырос на 38 базовых пунктов, по 2-летним на 12 базовых пунктов. Рисковые премии как облигаций инвестиционного уровня, так и следующих за ними менее качественных облигаций уменьшились. Из-за роста безрисковых процентных ставок до положительной доходности смогли добраться лишь облигации с очень высоким риском. В том числе государственные облигации развивающихся регионов, номинированные в евро (+2,0%).

В июле мы позитивно настроены относительно рынков акций в портфеле фонда, но тем не менее, бдительности не теряем. Снижение цены на нефть улучшает прогнозы по росту экономики в мире, однако возможная активизация долгового кризиса еврозоны остается прямым фактором риска. Кроме того, начинающийся сезон публикации данных по прибыли компаний не обещает сверхрезультатов. Наша глобальная модель ликвидности также показывает предупреждающие сигналы. Тем не менее, относительный уровень цен акций гораздо более привлекательный по сравнению с уровнем цен облигаций. В региональном аспекте мы отдаем предпочтение европейским акциям.

\* 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](http://www.swedbank.ee/fondid) или посетив ближайшее отделение Swedbank. В случае необходимости проконсультируйтесь с работником банка или консультантом по страхованию.

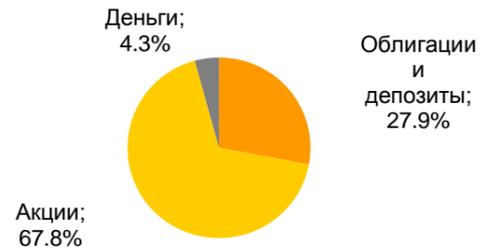
## Степень риска

Пониженный риск ← Наименьший возможный доход | → Наибольший возможный доход | Повышенный риск

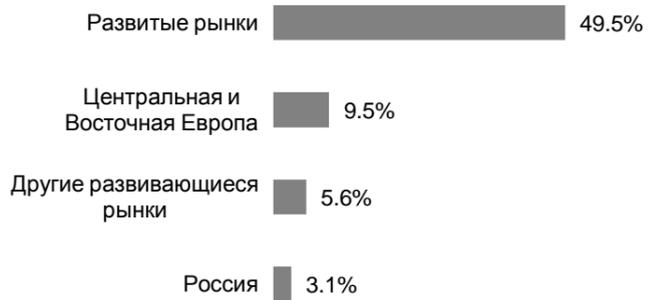


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

## Структура портфеля



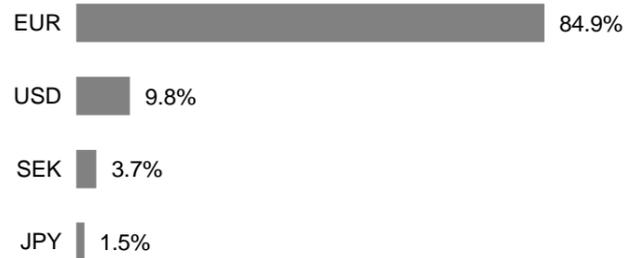
## Распределение портфеля акций по регионам



## Распределение портфеля облигаций по регионам



## Портфель по валютам



## Крупные инвестиции

Распределение портфеля акций	Доля
MSCI Europe Source ETF	7.4%
Morgan Stanley Europe Equity Alpha Fund	6.3%
Lycor Eastern Europe Index ETF	6.2%
MSCI USA Source ETF	5.6%
GAM Star US All Cap Equity Fund	5.2%
Распределение портфеля облигаций	Доля
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	5.7%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	5.7%
iShares € Corporate Bond Fund	2.2%
Blackrock Global High Yield Bond Fund	1.6%
Elering EUR 4.625% 12.07.2018	1.3%