

# Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

30 сентября 2012

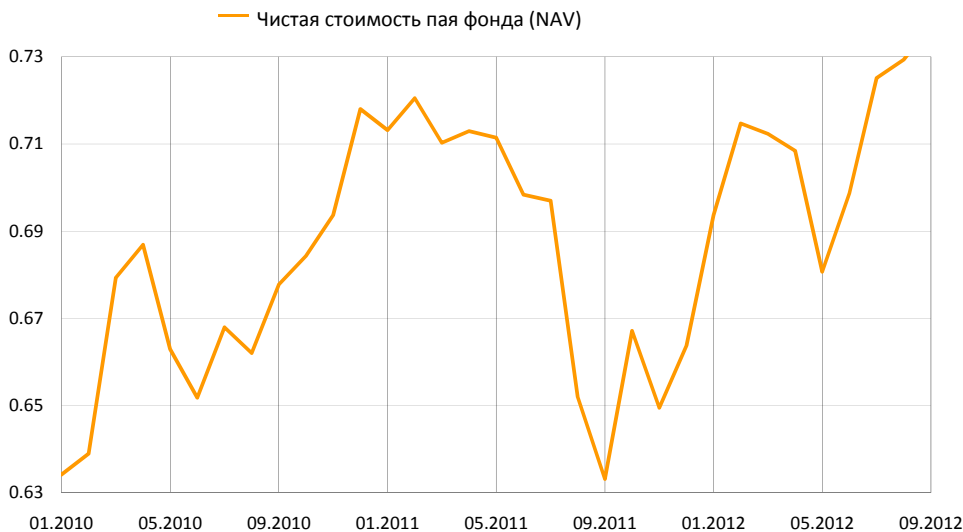
## Инвестиционные принципы

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
Год основания	2010
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.73716 EUR
Чистая стоимость активов фонда	24 087 407 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*	11.1%	1.1%	5.5%	16.4%	8.8%	15.3%		
В расчете на год				16.4%	4.3%			5.3%
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Доходность*	12.3%	-7.6%						

## Крупные инвестиции

Распределение портфеля акций	Доля
Lyxor Eastern Europe Index ETF	7.7%
MSCI Europe Source ETF	7.2%
MSCI USA Source ETF	6.8%
Morgan Stanley Europe Equity Alpha Fund	4.9%
iShares MSCI Europe ETF	4.7%
Распределение портфеля облигаций	Доля
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	4.6%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	4.3%
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	4.3%
Blackrock Global High Yield Bond Fund	1.9%
Bluebay EM Corp Bond Fund	1.0%

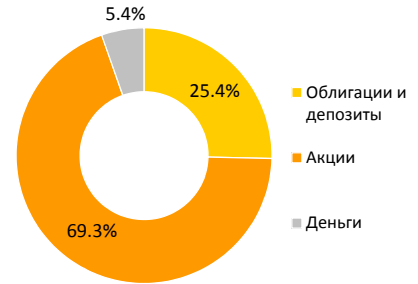
## Степень риска

Пониженный риск ————— Повышенный риск  
 Наименьший возможный доход ————— Наибольший возможный доход

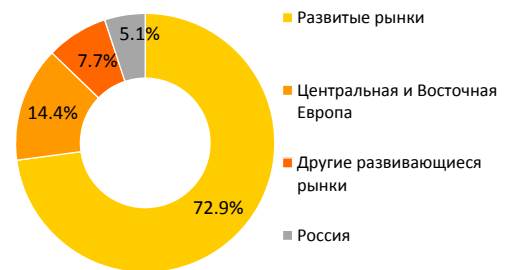


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

## Структура портфеля



## Распределение портфеля акций по регионам



## Распределение портфеля облигаций по регионам



## Портфель по валютам



\* 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 посетите ближайшее отделение Swedbank. В случае необходимости проконсультируйтесь с работником банка или консультантом по страхованию по номеру +372 613 1606.

# Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

30 сентября 2012

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в сентябре составила 1,1%. Доходность с начала года 11,1%.

Сентябрь на финансовых рынках выдался волатильным и богатым событиями. В фокусе рынков была деятельность как Европейского Центробанка (ЕЦБ), так и Федерального Резервного Банка США. В начале месяца обе организации сообщили о нестандартных действиях в сфере денежной политики, основной целью которых было затормозить снижение показателей экономического роста и рост безработицы. Рисковые активы получили поддержку за счет решения ЕЦБ о покупке в неограниченном количестве краткосрочных облигаций проблемных стран еврозоны, в случае если страны обращаются за помощью через европейские стабилизационные механизмы и выполняют поставленные условия в случае получения помощи. Прежде всего это касается дефицита бюджета и структурных реформ, например, изменений рынка труда, чтобы он стал более гибким или увеличение конкуренции. Базовая процентная ставка ЕЦБ осталась на прежнем уровне (0,75%). Оптимистический дух сохранялся несколько недель. Потом стало понятно, что в еврозоне, состоящей из множества стран, обнаружилась масса внутривалютных препятствий. Федеральный Резерв удивил рынки своим решением снова начать скупать финансовые активы. Каждый месяц покупаются облигации, обеспеченные ипотечными кредитами, на сумму 50 млрд. долларов США. Данная программа будет продолжаться до тех пор, пока экономика и занятость существенно не улучшатся. Кроме того, Федеральный Резерв сделал заявление о том, что процентные ставки будут сохранены на нынешнем низком уровне до 2015 г. вместо ранее обещанного 2014 г.

В общем, экономическая среда продолжила слабеть. Индекс руководителей по закупкам европейских секторов промышленности услуг падает седьмой месяц подряд. Это говорит о снижении экономики в еврозоне. Индекс руководителей по закупкам промышленного сектора США остался на уровне предыдущего месяца, т.е. на относительно низком уровне. Экономическая активность ослабевает и в Китае.

В этом месяце в портфеле акций лучшая доходность наблюдалась на близлежащих рынках акций: Восточная Европа и Россия. За месяц эти рынки окрепли на 5,2% и 4,0% соответственно (в евро исчислении). В данных регионах у нас нейтральная позиция. Другие развивающиеся рынки также выросли на фоне роста общей готовности принимать риск. Дальневосточные акции выросли за месяц на 3,8%, рынки Латинской Америки на 1,4%. Развитые рынки оказались немного слабее. Шведский рынок за месяц вырос на 1,2%, США на 0,1%, а Япония упала на 0,1% (все данные приведены в евро исчислении). Балтийские акции завершили месяц с падением 1,3%. Мы рассматривали возможность участвовать в первичной эмиссии PRO Kapital. Было принято решение не участвовать, т.к. по нашему мнению цена была слишком высокой. Евро укрепился на 2,2%.

Рост рискованных аппетитов оказал влияние и на рынки облигаций. Немного снизились рискованные премии, как по облигациям инвестиционного уровня, так и по облигациям более низкого качества. Проценты по облигациям стран, считающимся наиболее надежными, таких как Германия и Франция, несколько выросли. Двухлетние облигации Германии выросли на +6 базовых пунктов, 10-летние - на +8 базовых пунктов. Индекс JP Morgan государственных облигаций стран еврозоны, обладающих рейтингом A-AAA, за месяц упал на 0,2%. В портфеле Фонда в плюсе остались корпоративные облигации инвестиционного уровня стран еврозоны (доходность +0,5%), а также государственные облигации развивающихся стран, номинированные в евро (доходность +0,5%).

В ближайшей перспективе мы настроены положительно относительно развития рынков акций. Поэтому доля акций в портфелях будет сохраняться на уровне чуть выше нейтрального. Мы считаем, что в течение ближайших кварталов мировой экономический рост будет немного превышать ожидания. Ценовой уровень акций по-прежнему остается привлекательным по сравнению, как с государственными, так и корпоративными облигациями инвестиционного уровня. Ликвидность в мировом масштабе немного снизилась. Однако, как только недавние заявления центробанков о дальнейшей либерализации финансовых условий проявятся в виде реальных действий, стоит ожидать улучшения ликвидности. Ясность относительно возможного дальнейшего развития политики в еврозоне увеличилась. Будущие политические решения в США тесно связаны с выборами президента и Конгресса в ноябре. Если Обама сохранит пост, что в данный момент кажется весьма вероятным, то для рынков это будет несколько более негативным сценарием.

Внутри рынков акций мы по-прежнему отдаем предпочтение европейским акциям, поскольку их уровень цен по сравнению с другими развитыми регионами, привлекателен. Мы сократили позиции на японском рынке акций из-за ухудшения ликвидности и настроений на рынке.

Мы также настроены позитивно относительно перспектив рискованных облигаций. Мы считаем, что рискованные премии адекватно отражают финансовые риски компаний. А движение инвесторов в активы с более высоким уровнем риска должно привести к снижению процентных маржиналов облигаций, обладающих кредитным риском, по сравнению с облигациями, считающимися «тихой гаванью». Программа покупки ипотечных облигаций (MBS) со стороны Федерального Резерва должна поддержать рискованные типы облигаций. С большой долей вероятности, часть денег, вышедших из ипотечных облигаций, направится в корпоративные облигации со спекулятивным рейтингом или в облигации развивающихся рынков.

\* Стоимость пая фонда с течением времени может как расти, так и снижаться. Доходность фонда в предыдущие периоды времени не является обещанием или ссылкой 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 по номеру +372 613 1606.