

# Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

31 декабря 2012

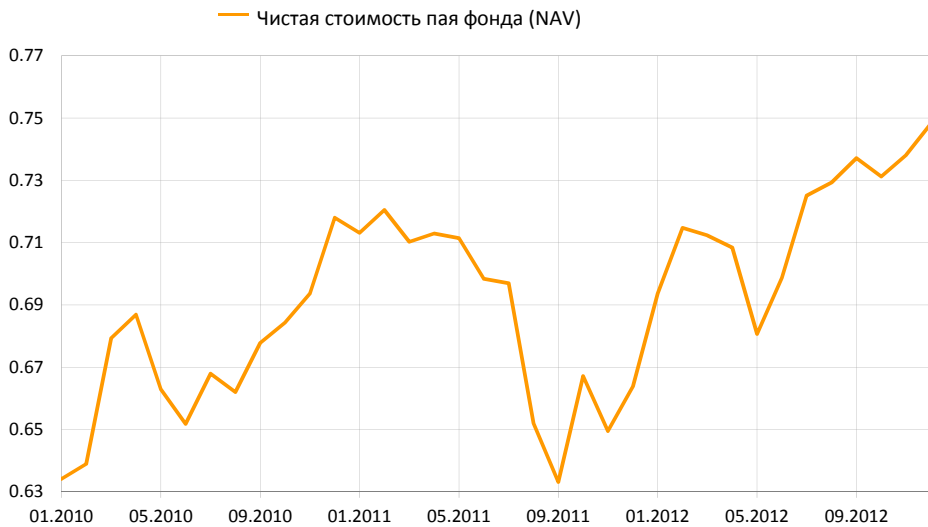
## Инвестиционные принципы

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)	0.74823 EUR
Чистая стоимость активов фонда	26 961 635 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
<b>Доходность*</b>	12.7%	1.4%	1.5%	12.7%	4.2%			17.1%
<b>В расчете на год</b>				12.7%	2.1%			5.4%
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Доходность*</b>	12.3%	-7.6%						

## Крупные инвестиции

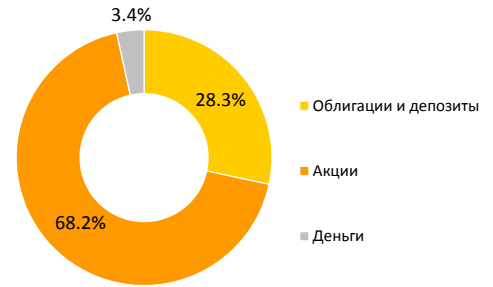
<b>Распределение портфеля акций</b>	<b>Доля</b>
Luxor Eastern Europe Index ETF	8.2%
MSCI USA Source ETF	5.8%
MSCI Europe Source ETF	4.5%
Morgan Stanley Europe Equity Alpha Fund	4.5%
MSCI Japan Source ETF	4.4%
<b>Распределение портфеля облигаций</b>	<b>Доля</b>
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	6.1%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	4.0%
PIMCO Global Inv Grade Credit Fund	3.9%
Bluebay EM Corp Bond Fund	1.9%
Blackrock Global High Yield Bond Fund	1.7%

## Степень риска

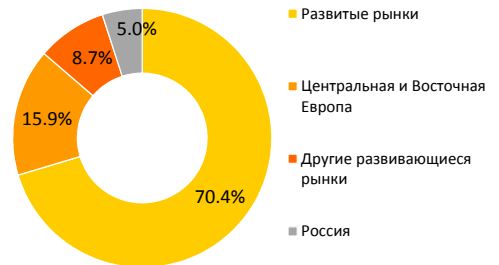
Пониженный риск						Повышенный риск		
Наименьший возможный доход	1	2	3	4	5	6	7	Наибольший возможный доход

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

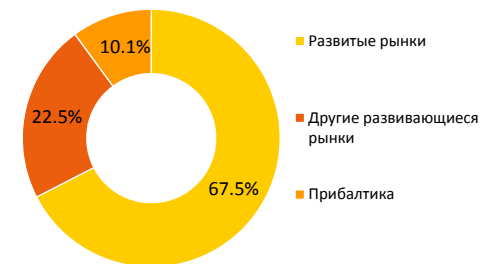
## Структура портфеля



## 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 посетив 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)

31 декабря 2012

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в декабре составила 1.4%. Доходность с начала года составляет 12.7%.

### Обзор рынка

Последний месяц года на финансовых рынках прошёл в довольно радостном настроении. Оптимизм рынков по поводу преодоления «финансового обрыва» в США вырос. Многие региональные рынки акций продемонстрировали уверенный рост. Рынки облигаций также не остались в рядах отстающих. В декабре сильный толчок для роста рынков дал Федеральный Резерв США, который увеличил объём своей программы по покупке финансовых активов на 40 миллиардов долларов в месяц. Кроме того, Центробанк более тесно провёл параллели между либеральной денежной политикой и снижением уровня безработицы.

В декабре новости о состоянии экономики в целом оказали поддержку акциям и облигациям с повышенным уровнем риска. Показатели экспорта в Корею, которая благодаря структуре своего товарообмена является серьёзным индикатором здоровья мировой экономики, улучшились. Опросы руководителей по закупкам промышленного сектора указывают на улучшение конъюнктуры в Китае, Бразилии и в Соединённых Штатах Америки. Новая правительственная коалиция, поддерживающая либеральную денежную политику, привнесла свет и в перспективы Японии. Показатель ВВП Японии за 3 квартал показал, что экономика страны снижается второй квартал подряд. Важнее, чем статистика минувшего времени, стали парламентские выборы в Японии, которые с существенным отрывом выиграла Либерально-демократическая партия (ЛДП) во главе с Синдзо Абэ. В основе программных обещаний ЛДП смягчение денежной политики с целью вывести страну из дефляции, длящейся годами.

Европейская экономика, по-прежнему, не даёт повода для радости. Темпы падения экономики всё же замедляются. Т.е. ситуация продолжает ухудшаться, но несколько медленнее, чем раньше. В декабре тон в еврозоне задавала политическая жизнь Италии. Премьер-министр Монти подал в отставку, обосновывая это отсутствием поддержки для своего плана реформ. Кроме того, бывший премьер-министр Сильвио Берлускони дал понять, что может снова выставить свою кандидатуру на роль председателя правительства. На фоне негативных новостей проценты по государственным облигациям Италии на короткое время увеличились, т.е. в конце месяца короткий и длинный концы кривой доходов остались без изменений. Проценты по 5-летним облигациям в общей сложности снизились на 9 процентных пунктов.

Большинство региональных рынков акций уверенно завершили месяц в плюсе. Это добавило «жирный плюс» к результатам года, который для финансовых рынков оказался чрезвычайно удачным. По итогам года самым результативным в нашем портфеле оказался восточно-европейский регион, выросший на 32,4% (все данные по доходности в евро исчислении). Декабрь привнёс в этот результат 6,3%. Акции стран Балтии в декабре подорожали на 6,4%. Фонд также принял участие в первичном размещении акций. На Варшавской бирже были удачно представлены акции крупнейшей компании-поставщика энергии Inter RAO Lietuva AB. Среди других развивающихся рынков латиноамериканские акции выросли на 4,9%, российские акции и акции развивающейся Азии на 4,8% и 1,9% соответственно.

Среди развитых рынков по показателям доходности лидировала Япония, выросшая за месяц на 3,7%. За ней следовали Швеция (+2,3%) и Западная Европа (+1,4%). Акции США стали единственными, оставшимися в минусе (-0,6%), хотя доходность в долларах была всё же положительной.

Для рынков облигаций декабрь также был сильным месяцем. Доходность фонда BlackRock, инвестирующего в облигации спекулятивного уровня по всему миру, составила 2,0%. Фонд BlueBay, специализирующийся на корпоративных облигациях развивающихся рынков, принёс 1,3%. Индекс еврооблигаций развивающихся стран вырос на 0,9%. Государственные облигации стран еврозоны с рейтингом AAA-A выросли в среднем на 0,8%, а корпоративные облигации еврозоны с инвестиционным рейтингом выросли на 0,7%.

### Прогноз на ближайшее будущее

В начале января мы уменьшили удельный вес акций в портфеле до уровня ниже нейтрального. Технические индикаторы на рынках акций в основном негативные, кроме того, снова снизилась ликвидность на мировых рынках. Не смотря на то, что в начале года было найдено решение для преодоления «бюджетного обрыва», теперь на повестке дня стоят непростые переговоры об увеличении лимита долга США. По мнению рынков, и в этот раз будет найден компромисс. Очевидно, это случится непосредственно перед сроком принятия решения, который настанет в феврале.

Поскольку потоки ликвидности в банковском секторе стали невыгодными с точки зрения европейских рынков акций, в январе мы закрыли перевес по этой позиции. Кроме того, был ликвидирован «недовес» по позициям в Японии и развивающейся Азии.

На данный момент мы сохраняем большую, чем обычно, часть портфеля облигаций в деньгах, поскольку увеличение позиций в облигациях с повышенным риском не является обоснованным на фоне краткосрочных рисков. Что касается гособлигаций стран еврозоны, то мы также не видим достаточно причин для увеличения их доли в портфеле.

В долгосрочной перспективе облигации с повышенным риском выглядят привлекательно: инвесторы по-прежнему ищут альтернативы государственным облигациям с низкой доходностью. Кроме того, мы полагаем, что мировая экономика останется в фазе роста. Это даёт основание ожидать, что неплатёжеспособность компаний останется на относительно низком уровне и в этом году. Однако причин для дальнейшего снижения рисков маргиналов не наблюдается. Поэтому львиная доля доходности облигаций будет, вероятно, заработана за счёт текущего дохода по процентам, а не за счёт роста цен на облигации.

\* 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 по номеру +372 613 1606.