

# Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

28 февраля 2014

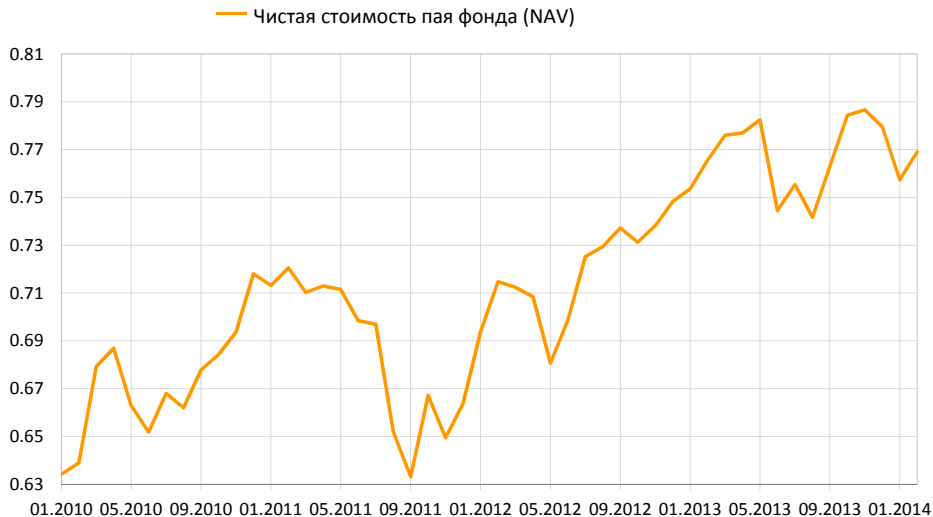
## Инвестиционные принципы

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции) – 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)	0.76898 EUR
Чистая стоимость активов фонда	54 375 572 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>	-1.4%	1.5%	-2.2%	0.4%	7.6%	6.7%		20.3%
<b>В расчете на год</b>				0.4%	3.7%	2.2%		4.5%
	<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%	12.7%	4.2%				

## Крупные инвестиции

Распределение портфеля акций	Доля
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	7.8%
Swedbank Robur Indexfond Asien	6.8%
Swedbank Robur Indexfond USA	6.4%
Morgan Stanley Europe Equity Alpha Fund	4.7%
SPDR S&P 500 ETF (USD)	4.6%
Распределение портфеля облигаций	Доля
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	3.6%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	2.4%
DB x-Trackers II iBoxx € Sov Eurozone TR Index ETF	2.1%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	2.1%
Blackrock Global High Yield Bond Fund	1.8%

## Степень риска

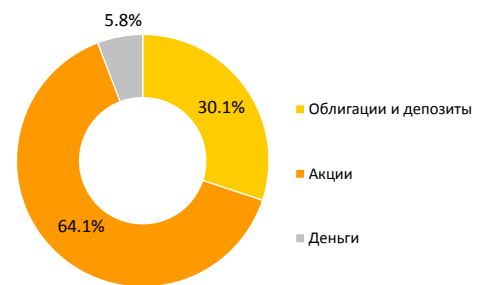
Пониженный риск Повышенный риск  
 Наименьший возможный доход Наибольший возможный доход



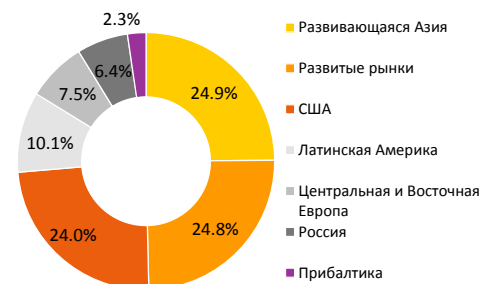
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 8.8%

## Структура портфеля



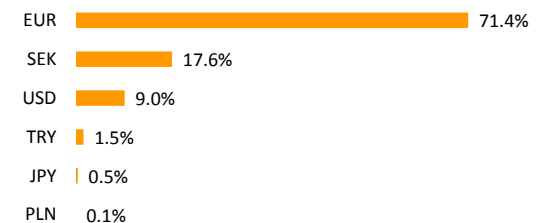
## Распределение портфеля акций по регионам



## 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 ссылкой к доходности фонда в последующие периоды времени.

Настоящий документ и содержащаяся в нем информация не может рассматриваться в качестве совета или консультации по инвестированию. Пожалуйста, ознакомьтесь с условиями и проспектами фондов в интернете по адресу [www.swedbank.ee/fondid](http://www.swedbank.ee/fondid). Для получения дополнительной информации просим обращаться в Службу инвестиционной поддержки клиентов Swedbank по телефону +372 613 1606 по рабочим дням с 8:30 до 18:00 или посетить ближайшее отделение Swedbank.

# Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

28 февраля 2014

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в феврале составила 1.5%. Доходность с начала года составляет -1.4%.

### Обзор рынка

Февраль на финансовых рынках начался с заметного роста рискованных аппетитов инвесторов. После резкого падения в конце января особенно быстро восстановились рынки акций развитых регионов. Тем не менее, тенденции на региональных рынках не были схожими. На рынках облигаций стали больше цениться более рискованные виды активов, понизились рискованные премии, как для облигаций инвестиционного уровня, так и для облигаций более низкого качества. Рынки восстанавливались не смотря на относительно слабую экономическую статистику США. Согласно данным различных исследований большинство инвесторов считают плохие погодные условия причиной слабой экономической активности. В этом году в США была одна из самых холодных зим за последние полсотни лет. В конце месяца из-за обострения политической ситуации на Украине и вмешательства России увеличилась волатильность финансовых рынков.

Опубликованная в феврале в Соединенных Штатах экономическая статистика оказалась заметно слабее ожиданий. Разочарование принесли индикаторы, отражающие ситуацию с розничным потреблением, недвижимостью и производственным сектором. Индекс настроений руководителей по закупкам производственного сектора продемонстрировал самое большое падение за последние пять лет, хотя по-прежнему остается на уровне более 50 пунктов, что говорит о росте. Индекс настроений руководителей по закупкам производственного сектора Китая, второй по величине экономики мира, говорит об ослаблении экономической активности. Тем не менее, пока рано делать глубокие выводы, поскольку на слабость производственного сектора Китая могли повлиять праздники, связанные со сменой года. Экономическая статистика еврозоны остаётся относительно стабильной, не смотря на то, что среди стран еврозоны остаются большие различия. Экономическая ситуация в Германии продолжает улучшаться, а показатели экономики Франции ухудшаются, страна приблизилась к границе, за которой возможно падение экономики.

В феврале активно публиковались данные о результатах деятельности компаний в четвертом квартале прошлого года. Повторились сценарии прошлых периодов, когда более других превзошли ожидания компании, которые котируются на японской бирже. Американские компании также смогли превзойти прогнозы аналитиков, но не в той степени, чтобы это оказало влияние на биржу. Результаты европейских компаний не соответствовали ожиданиям аналитиков. Тем не менее, это не остановило сильный рост европейских акций, который, в большой мере, основывался на надеждах о восстановлении прибыли. В отчетах американских компаний в качестве позитивных моментов отмечены намерения увеличить объёмы инвестирования. Это очень хороший знак с точки зрения экономического роста.

В конце месяца на рынках, особенно восточноевропейских, стало беспокойно из-за смены власти на Украине и происходящего на крымском полуострове. По сравнению с первыми днями марта влияние вышеназванных событий на рынки в феврале было умеренным. Довольно спокойно произошла смена правительства в Италии. Новым, самым молодым за всю историю, премьер-министром страны стал Матео Ренци. Цель новоизбранного премьера – существенно ускорить проведение реформ.

В феврале самые хорошие результаты среди рынков акций показали акции еврозоны (+4,8%, все показатели доходности приведены в евро исчислении), у которых самый большой удельный вес в нашем портфеле. В плюсе завершили месяц и американские рынки акций (+2,3%). Евро окреп относительно доллара на 2,3%. «Звезды» прошлого года – японские рынки акций – потеряли 2,7%. Среди рынков акций развивающихся регионов лучше других была Восточная Европа, которая компенсировала январское падение 6%-ным ростом. К сожалению, того же нельзя сказать о рынках акций России (-3,5%) и Латинской Америки (-0,4%). Отрицательно повлияло на доходность российских акций и ослабление рубля относительно евро на 4,3%. В этом году рубль был одной из самых слабых валют развивающихся стран. Рынки развивающейся Азии, составляющие большую часть нашего портфеля, остались в плюсе (+1,2%).

Волатильность государственных облигаций основных европейских стран в течение месяца была относительно маленькой. Процентные ставки по 2-летним немецким облигациям выросли на 6 базовых пунктов, а по 10-летним уменьшились на 4 базовых пункта. Интерес инвесторов к государственным облигациям периферийных стран оставался высоким. Процентные ставки и по итальянским, и по испанским государственным облигациям заметно снизились. Начиная с января в портфеле нашего фонда срок погашения высококачественных государственных облигаций стран еврозоны составляет исключительно от одного года до трех лет. Доходность этого вида вложений в феврале составила -0,05%. Корпоративные облигации еврозоны с инвестиционным рейтингом окрепли на 0,3%. Среди облигаций лучшую доходность в феврале показали государственные облигации развивающихся стран, номинированные в евро (+1,6%), а также облигации со спекулятивным рейтингом (+1,9%), находящиеся вне стратегического фокуса.

### Прогноз на ближайшее время

По тактическим соображениям мы остаемся настороженными относительно перспектив рынков акций. В марте надеемся на хорошую доходность на рынках облигаций. Индикаторы настроения на рынках заметно ослабли, выросли политические риски, прежде всего, на Украине, в Турции и в Таиланде. В региональном разрезе мы отдаем предпочтение американским акциям за счет европейских. Причина такого предпочтения в более сильных потоках ликвидности в американском секторе и более уверенном настроении участников рынка. Мы закрыли «перевес» в российских акциях и «недовес» в латиноамериканских из-за существенного увеличения политических рисков в России.

Что касается портфеля облигаций, то средний срок до погашений был несколько увеличен. Мы надеемся, что в условиях возросшей волатильности возрастет спрос на надёжные государственные облигации. Мы сохраняем позицию в облигациях со спекулятивным рейтингом. Рост мировой экономики и низкие процентные ставки благоприятно сказываются на финансовом положении компаний.

\* 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.

Настоящий документ и содержащаяся в нем информация не может рассматриваться в качестве совета или консультации по инвестированию. Пожалуйста, ознакомьтесь с условиями и проспектами фондов в интернете по адресу [www.swedbank.ee/fondid](http://www.swedbank.ee/fondid). Для получения дополнительной информации просим обращаться в Службу инвестиционной поддержки клиентов Swedbank по телефону +372 613 1606 по рабочим дням с 8:30 до 18:00 или посетить ближайшее отделение Swedbank.