

# Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

31 марта 2014

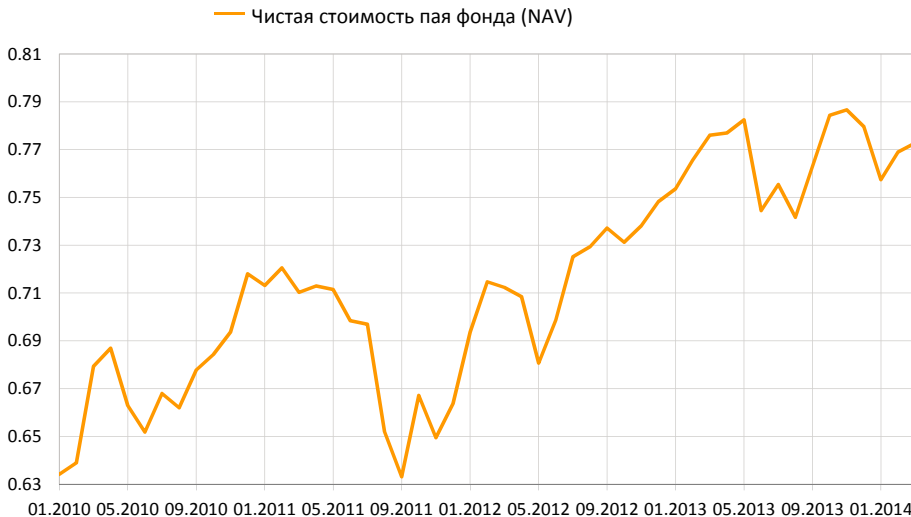
## Инвестиционные принципы

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)	0.77271 EUR
Чистая стоимость активов фонда	56 352 262 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>	-0.9%	0.5%	-0.9%	-0.4%	8.5%	8.8%		20.9%
<b>В расчете на год</b>				-0.4%	4.2%	2.8%		4.6%
	<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
iShares MSCI Europe ETF	8.5%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	7.7%
Swedbank Robur Indexfond Asien	6.7%
Swedbank Robur Indexfond USA	6.2%
SPDR S&P 500 ETF (USD)	5.4%
Распределение портфеля облигаций	Доля
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	3.5%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	2.6%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.5%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	2.3%
Blackrock Global High Yield Bond Fund	1.8%

## Степень риска

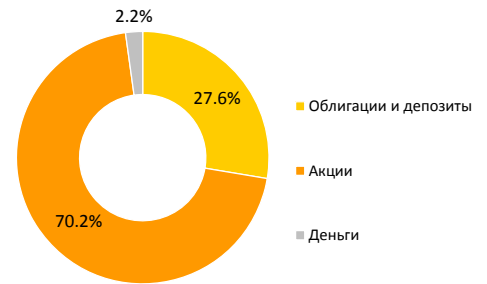
Пониженный риск Повышенный риск  
 Наименьший возможный доход Наибольший возможный доход



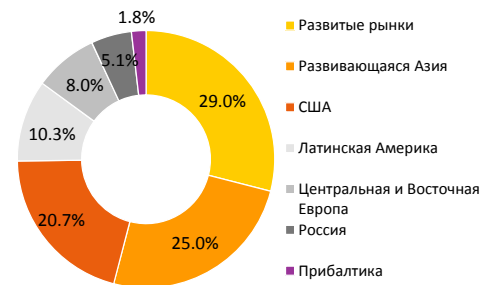
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 8.8%

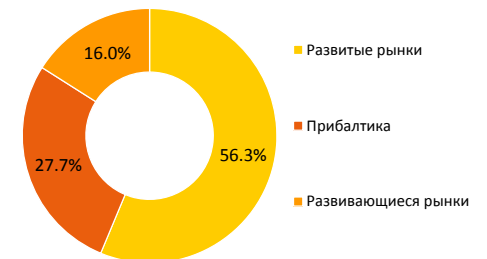
## Структура портфеля



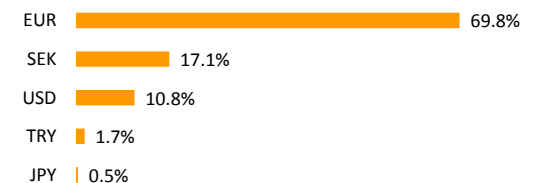
## Распределение портфеля акций по регионам



## 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 отсылкой 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)

31 марта 2014

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в марте составила 0.5%. Доходность с начала года составляет -0.9%.

### Обзор рынка

Март принес на финансовые рынки новые настроения. Во-первых, акции развивающихся рынков, которые долго были под прессингом, начали восстанавливаться. Этот вид акций – скорее, выбор для инвестора, готового рисковать. Во-вторых, выросли цены на высококачественные государственные облигации стран еврозоны с долгим сроком до погашения. Не стоит трактовать это, как уменьшение рискованных аппетитов. Скорее наоборот: это явление говорит о том, что денежная политика Европейского Центробанка остаётся на стимулирующей волне.

В первой половине месяца обострились геополитические риски. В фокусе оставался конфликт между Украиной и Россией, а также его прогнозируемые и непрогнозируемые последствия для финансовых инструментов. Первое негативное влияние имело четкие региональные границы. После того, как экономические санкции против России оказались более мягкими, чем опасались, наступило некоторое успокоение и восстановление цен непосредственно на российском рынке акций. События в Крыму, всё же, оказали негативное влияние на экономический климат в России. По-видимому, рост российской экономики во втором и третьем квартале будет отрицательным. В то же самое время уровень цен на российские акции в исторической перспективе очень низкий. Поэтому найдутся инвесторы, которые, не смотря на геополитические риски, будут покупать российские акции.

Кроме России в фокусе финансовых рынков оставался Китай и дальнейшие перспективы его экономики. Индекс HSBC руководителей по закупкам промышленного сектора преподнес разочарование, опустившись до уровня 48,1 пунктов. Некоторые парадоксально истолковали ослабление экономической статистики в позитивном ключе, поскольку это увеличит стимулирующую денежную политику со стороны государства, а также увеличит вероятность инвестиций в инфраструктуру. Соответствующая программа была обнародована в начале апреля.

О вероятности ускорения темпов экономического роста в еврозоне говорит рост индикатора уверенности руководителей по закупкам до 53,3 пунктов. Значение индекса свыше 50 пунктов говорит о росте в обслуживающем и производственном секторах. Индекс руководителей по закупкам промышленного сектора США вырос до 53,2 пунктов, а число рабочих мест в феврале выросло на 175 000. Опубликованная в марте улучшившаяся экономическая статистика говорит о том, что слабость американской экономики в начале года можно напрямую связать с суровыми погодными условиями. Кроме того, новый руководитель Федерального Резерва США Джанет Йеллен (Janet Yellen) несколько удивила рынки намёком, что центробанк начнет увеличивать базовую процентную ставку уже в 2015 г.

Европейский Центробанк не менял своей денежной политике ни в марте, ни в апреле. Хотя многие высокопоставленные чиновники Европейского Центробанка в своих заявлениях давали понять, что, учитывая низкий уровень инфляции в еврозоне и по-прежнему низкий рост экономики, Центробанк может изменить денежную политику в сторону еще более стимулирующей.

Не смотря на возросшие геополитические риски в марте самыми позитивными регионами среди рынков акций стали развивающиеся рынки. Толчок им придали ожидания о стимуляции экономики Китая. Самый большой рост наблюдался в Латинской Америке (+9,1%, все показатели доходности приведены в евро исчислении), которая до этого падала больше других. Восточноевропейский рынок акций за месяц вырос на 5,2%. Такой рост стал в большой степени возможен благодаря ценовому ралли турецких акций, начавшемуся после выборов в местные органы власти. После резкого падения в начале месяца российские акции росли во второй его половине и завершили тяжелый месяц с падением всего лишь 3,9%. Рынки акций развивающейся Азии выросли на 1,3%.

Под влиянием крымских событий март для балтийских рынков акций оказался весьма негативным (-3,0%). Под наибольший прессинг продаж попали компании, целевыми рынками которых являются Россия, Украина и другие страны СНГ. Примеры таких компаний – это Silvano Fashion Group и латвийская фармацевтическая компания Olainfarm. Кроме того, Olainfarm объявила о расширении инвестиционной программы и связанным с этим приостановлением выплаты дивидендов. Флагман балтийских бирж – акции Tallink – также попали под общую волну продаж, не смотря на то, что Tallink напрямую не действует на российском рынке.

Среди развитых рынков в марте в плюсе был только рынок США (+0,9% в евро исчислении). Цены на европейские и японские акции снизились на -0,8% и -1,0% соответственно.

В ожидании стимулирующей политики Центробанка безрисковые процентные ставки в еврозоне снизились. Особенно это заметно в случае облигаций с долгими сроками до погашения. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям выросли на 3 базовых пункта, а по 10-летним – опустились на 6 базовых пунктов. Портфель облигаций нашего фонда в разрезе всех видов вложений в марте был в плюсе. Лучший результат показали европейские корпоративные облигации с инвестиционным рейтингом +0,3%. Индекс краткосрочных качественных государственных облигаций стран еврозоны завершил месяц на том же уровне, на котором и начинал (+0,0%). Государственные облигации развивающихся стран, деноминированные в евро, окрепли на 0,2%. Наша позиция вне стратегического направления в облигациях со спекулятивным рейтингом в марте принесла также 0,2%.

### Прогноз на ближайшее время

Удельный вес акций в портфелях был увеличен до нейтрального уровня, поскольку поток ликвидности со стороны центробанков и банковского сектора стал более благоприятным для финансовых рынков. Кроме того, улучшились многие индикаторы технического характера. В региональном разрезе мы уменьшили удельный вес американских акций до нейтрального уровня и вышли из «недовеса» по европейским акциям. Мы сохраняем негативный прогноз по российским акциям, хотя в течение месяца по мере стабилизации ситуации и вследствие более мягких, чем ожидалось, санкций против России мы несколько уменьшили «недовес» по данной позиции.

Что касается рынков облигаций, то мы по-прежнему позитивно настроены относительно глобальных корпоративных облигаций со спекулятивным рейтингом. Мы считаем, что ускоряющийся рост мировой экономики и низкие потребности компаний в финансировании в ближайшие годы положительно сказываются на упомянутом виде активов. Портфель облигаций нашего фонда позиционирован нейтрально относительно риска изменения процентных ставок, т.к. для долгосрочных облигаций процентные ставки уже очень низкие. Тем не менее, не исключено, что Европейский Центробанк будет вынужден предпринять какие-то шаги для оживления экономического роста и ускорения темпов инфляции. А это всё-таки ограничивает возможности роста процентных ставок.

\* 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.

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.