

# Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

30 апреля 2014

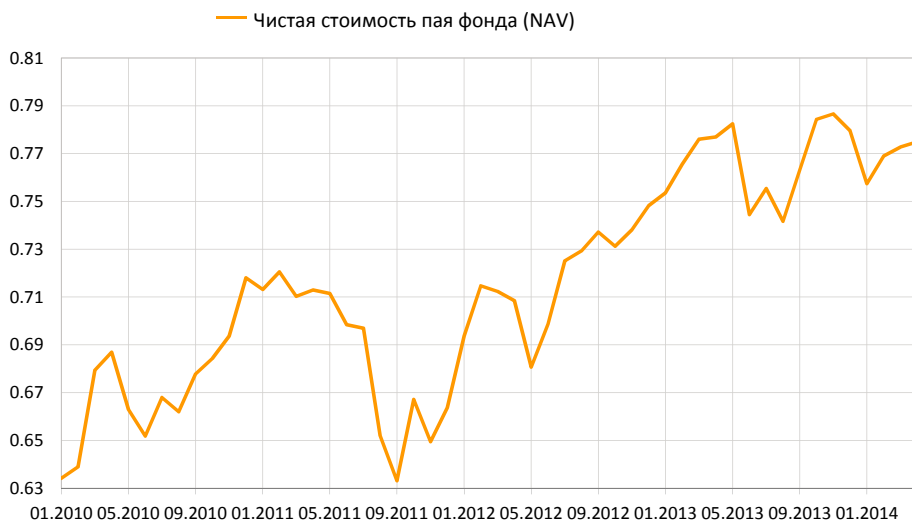
## Инвестиционные принципы

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)	0.77488 EUR
Чистая стоимость активов фонда	58 397 428 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>	-0.6%	0.3%	2.3%	-0.3%	9.4%	8.7%		21.2%
<b>В расчете на год</b>				-0.3%	4.6%	2.8%		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
iShares MSCI Europe ETF	8.3%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	7.9%
Swedbank Robur Indexfond Asien	6.5%
Swedbank Robur Indexfond USA	5.9%
SPDR S&P 500 ETF (USD)	5.2%
Распределение портфеля облигаций	Доля
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	3.4%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	2.6%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.4%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	2.3%
Blackrock Global High Yield Bond Fund	1.7%

## Степень риска

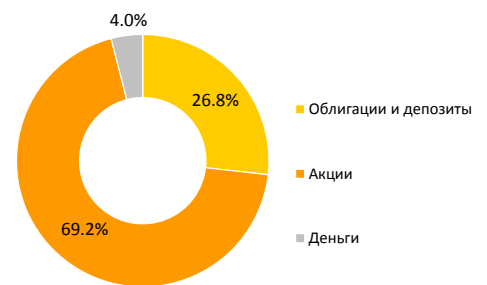
Пониженный риск Повышенный риск  
 Наименьший возможный доход Наибольший возможный доход



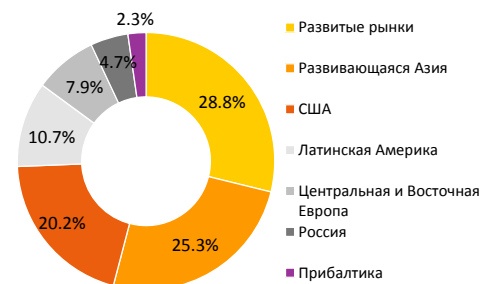
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 8.8%

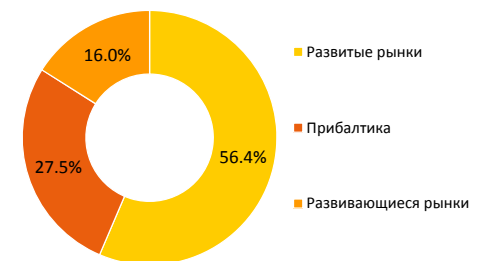
## Структура портфеля



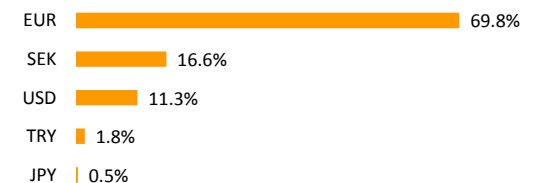
## Распределение портфеля акций по регионам



## 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)

30 апреля 2014

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в апреле составила 0.3%. Доходность с начала года составляет -0.6%.

### Обзор рынка

В апреле на финансовых рынках наблюдалось существенное колебание цен, однозначные тенденции по отдельным видам активов не сформировались. В первой половине месяца для акций развивающихся рынков продолжилось положительное развитие, однако к окончанию месяца их преимущество перестало существовать. Очевидно, что российские рынки акций находились в подавленном состоянии. Тем не менее, геополитическое влияние событий в регионе остаётся чётко ограниченным. Для облигаций апрель скорее был успокаивающе позитивным. Большая часть инвесторов уверена, что для еврозоны на данный момент дефляция является большим риском, чем инфляция. Поэтому процентные ставки по облигациям, по крайней мере, краткосрочно, достигли определённого потолка.

Одной из ключевых тем для финансовых рынков стали результаты деятельности компаний за первый квартал. По сравнению с двумя последними годами они существенно превзошли ожидания аналитиков. Хотя надо признать, что перед сезоном публикации результатов, аналитики акций заметно снизили свои ожидания. После суровой зимы экономика США начала подавать признаки ускорения экономического роста. Индекс руководителей по закупкам промышленного сектора вырос на полпункта до уровня 53,7. Показатель выше 50 пунктов говорит о росте в промышленном секторе. Инвесторы по-прежнему с опасением смотрят в сторону Китая. Возможное замедление экономического роста не добавляет инвестиционной привлекательности этому региону. Хотя индекс доверия руководителей по закупкам промышленного сектора Китая, опубликованный в апреле, немного вырос (до 48,3 пунктов), он остаётся ниже черты, свидетельствующей о росте. Согласно официальной статистике экономика Китая в первом квартале выросла на 7,4% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Однако многие инвесторы сомневаются в достоверности китайской официальной статистики.

События на Украине привнесли на финансовые рынки дополнительную неуверенность и волатильность. Рейтинговое агентство Standard & Poors снизило кредитный рейтинг России до уровня BBB-. Это нижняя граница инвестиционного уровня. Правительство США объявило о новых санкциях. Российский рынок акций отреагировал на санкции кратковременным ростом, поскольку инвесторы ожидали гораздо более жёстких мер, например, против какого-либо крупного российского государственного банка.

В апреле денежная политика Европейского Центробанка не изменились. Риторика Центробанка направлены на то, чтобы сформировать ожидания инвесторов на дальнейшую либерализацию денежной политики. В этой ситуации медленно укрепляющийся курс евро (+0,7% по отношению к доллару США в апреле), с одной стороны, вынуждает центробанк быстрее действовать, а, с другой стороны, говорит о том, что вера инвесторов в реализацию политических изменений на практике не слишком крепка.

Развитие событий на рынках акций в региональном разрезе было многогранным. Среди развивающихся рынков лучшие результаты были у Латинской Америки (+2,0%, все данные по доходности здесь и далее приведены в евро исчислении), а среди развитых – в Европе (+1,9%). На другой стороне шкалы остались Япония (-3,2%) и Россия (-6,5%). Индекс акций Восточной Европы вырос на 0,7%. Среди государств, учтенных при расчете индекса, самым сильным является Турция. Снижение накала политических страстей помогло турецким рынкам акций восстановиться после падения в прошлом году. На рынках акций развивающейся Азии практически не было изменений (+0,0%), прибалтийские акции потеряли 1,1%. Рынки акций США завершили месяц почти на том же уровне, на котором и начинали (-0,1%).

В апреле процентные ставки по безрисковым активам в еврозоне продолжали мартовскую тенденцию. В ожидании стимулирующей политики Центробанка процентные ставки понизились. Особенно это касается облигаций с более длинным сроком до погашения. Проценты по немецким государственным 2-летним облигациям уменьшились на 2 базовых пункта, по 10-летним – на 10 пунктов. Рисковые премии по облигациям инвестиционного уровня и облигациям более низкого качества также немного уменьшились. Таким образом, портфель облигаций нашего фонда в апреле по всем видам активов принес положительную доходность. Лучший результат показали государственные облигации развивающихся стран, деноминированные в евро, (+1,0%). Корпоративные облигации инвестиционного уровня стран еврозоны окрепли на 0,7%. Индекс краткосрочных высококачественных государственных облигаций еврозоны почти не изменился (+0,1%). Наша позиция вне стратегии по облигациям со спекулятивным рейтингом в апреле принесла 0,6%.

### Прогноз на ближайшее время

В конце апреля мы увеличили удельный вес акций в портфеле до максимально разрешённого уровня. Наибольшее положительное влияние на рынки акций оказывают изменившиеся показатели роста прибыльности компаний. Хотя аналитики уже начали увеличивать ожидания по прибыли на основе хороших квартальных результатов. Относительный уровень цен на рынках акций по сравнению с ценами государственных облигаций с низким уровнем риска остаётся привлекательным.

Мы увеличили удельный вес японских акций в портфеле фонда. Японские акции опираются на ожидания аналитиков о существенном увеличении прибыли. К тому же, у них сейчас относительно выгодный ценовой уровень. Позиция по российским акциям была несколько уменьшена, поскольку мы считаем вероятным, что их доходность останется низкой из-за слабого роста экономики России и обострения геополитической ситуации. Удельный вес акций Латинской Америки и развивающейся Азии также был увеличен.

Мы по-прежнему положительно настроены относительно облигаций со спекулятивным рейтингом. Уровень их процентных ставок по сравнению с другими типами облигаций привлекателен. Потребность компаний в рефинансировании в краткосрочной перспективе невелика. Вероятно, что ускорение мирового экономического роста усилит платежеспособность компаний.

\* 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.