

# Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

31 мая 2014

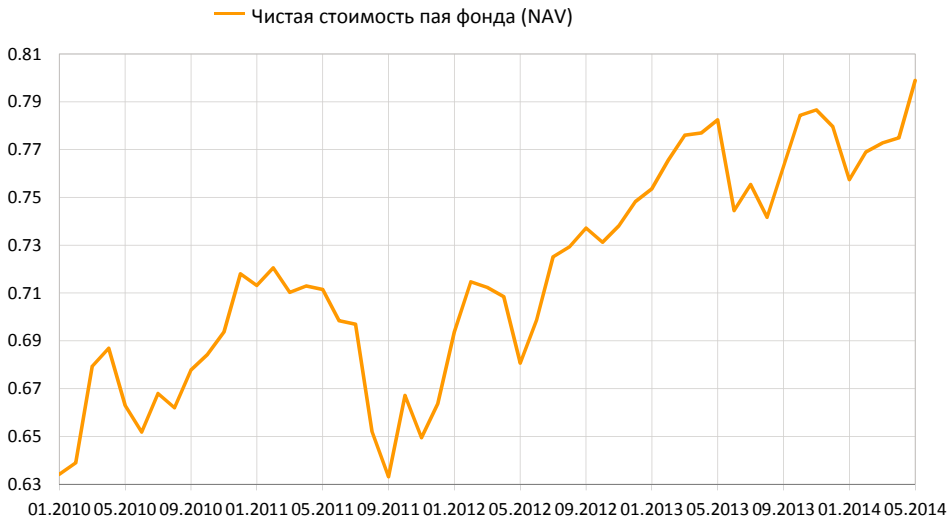
## Инвестиционные принципы

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)	0.79891 EUR
Чистая стоимость активов фонда	63 556 074 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>	2.5%	3.1%	3.9%	2.1%	17.4%	12.3%	12.3%	25.0%
<b>В расчете на год</b>				2.1%	8.3%	3.9%		5.2%
	<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	8.0%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	7.8%
Swedbank Robur Indexfond Asien	6.6%
SPDR S&P 500 ETF (USD)	5.8%
Swedbank Robur Indexfond USA	5.7%
Распределение портфеля облигаций	Доля
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	2.8%
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	2.4%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.2%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	2.1%
Blackrock Global High Yield Bond Fund	1.9%

## Степень риска

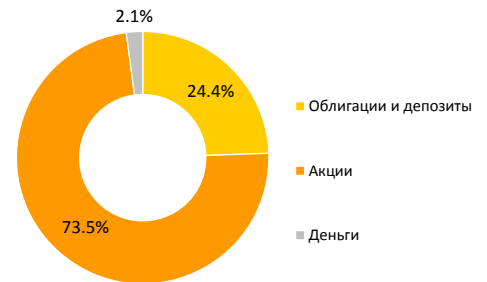
Пониженный риск Повышенный риск  
 Наименьший возможный доход Наибольший возможный доход



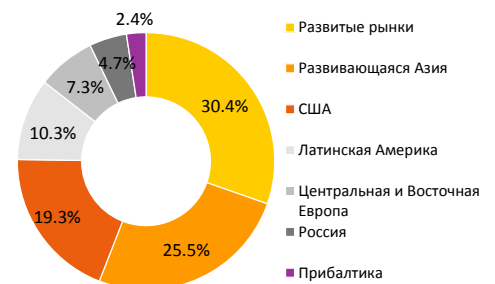
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 8.9%

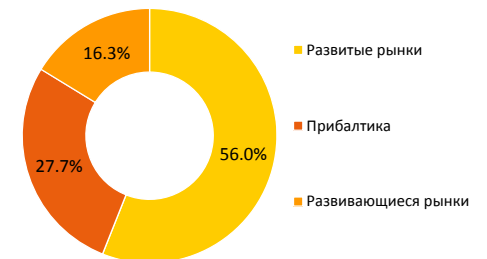
## Структура портфеля



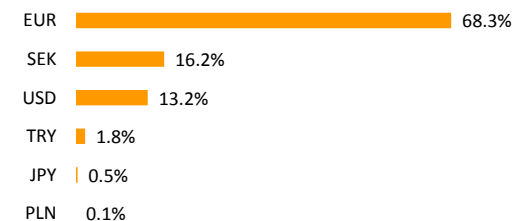
## Распределение портфеля акций по регионам



## 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 мая 2014

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в мае составила 3.1%. Доходность с начала года составляет 2.5%.

### Обзор рынка

Май для всех видов активов наших пенсионных фондов оказался очень удачным. Таким образом, не подтвердился наблюдавшийся последние четыре года т. н. календарный эффект, когда май оказывался для рискованных активов негативным месяцем. Как фондовые рынки, так и рынки облигаций получили позитивный импульс, связанный с ожиданием принятия Европейским центральным банком уже в июне исторических экстраординарных дополнительных мер стимулирования. Забегая вперёд, можно сказать, что центробанк на этот раз не обманул ожиданий участников рынка. Несмотря на то, что происходящее в очаге российско-украинского кризиса не внушало особого оптимизма, не было отсюда и более негативных новостей, чем это было прежде, что, похоже, как минимум временно снимало с финансовых рынков геополитическое давление.

В Соединённых штатах Америки продолжилось улучшение положения на рынке труда. По данным опубликованного в начале мая ежемесячного рапорта об уровне безработицы, в Америке в апреле прибавилось 288 000 новых рабочих мест. Хотя опубликованный в Японии индекс руководителей по закупкам в апреле и мае был относительно слабым, это падение в какой-то мере было ожидаемым, поскольку японский экономический рост в первом квартале по сравнению с тамошним обычным показателем был обусловлен тем обстоятельством, что люди торопились с покупкой товаров длительного пользования в преддверии произошедшего в конце апреля повышения налога с оборота. В зоне евро индекс руководителей по закупкам несколько снизился.

Темп инфляции в зоне евро уже на протяжении ряда месяцев был существенно ниже, чем официально объявленные Европейским центральным банком в качестве цели 2%. Президент центробанка Марио Драги на пресс-конференции, данной после состоявшегося в мае заседания комитета по денежной политике, давал серьёзные сигналы, о том, что Европейский центральный банк готов объявить о новых мерах стимулирования. Значительная часть аналитиков ожидали, что Европейский центральный банк в июне опустит ставки по депозитам до отрицательного уровня, что означает необходимость для банков зоны евро платить за депонирование своих активов в Европейском центральном банке. Именно таким и оказалось решение июньского заседания. Вдобавок были введены целевые операции с ликвидностью, цель которых – ускорение поступления выдаваемых центробанком денег через банк в реальную экономику (прежде всего, в средние и мелкие нефинансовые учреждения).

В течение месяца отмечалось явно позитивное отношение к развивающимся фондовым рынкам. Среди прочего в Индии состоялись выборы, где победителем, как и ожидалось, стал Нарендра Моди, от которого ждут амбициозных реформ, призванных ускорить рост экономики. Президентские выборы состоялись также на Украине, где ожидаемую победу одержал Пётр Порошенко. Реакция российских фондовых рынков на результаты украинских выборов была весьма положительной, поскольку ожидалось, что Порошенко сможет найти компромисс с российскими властями. Кроме того, менее вероятным стало введение дальнейших санкций в отношении России со стороны США и Европы, несмотря на ужесточение боевых действий на востоке Украины.

Для фондовых рынков май был по регионам довольно разнообразным, но – в положительном смысле. В самых общих чертах можно сказать, что для развивающихся регионов месяц выдался более удачным, чем для развитых. В отличие от остальных с двухзначной цифрой доходности закончили месяц фондовые рынки России (+15,6%), но, несмотря на это вызвавшее облегчение ралли, речь всё-таки идёт о наиболее слабом региональном фондовом рынке в текущем году. Фондовые рынки развивающейся Азии завершили месяц 5,8%-ным ростом, несмотря на некоторые опасения, связанные с Китаем. Хорошо шли дела также в Центральной и Восточной Европе (также +5,8%), в основном за счёт бурного роста цен на турецкие акции. Скромнее оказался рост на балтийском (+2,1%) и латиноамериканском (+1,6%) рынках акций.

Среди фондовых рынков развитых регионов наилучшие результаты показала Япония (+5,8%), в качестве тактического инвестиционного решения мы в конце апреля докупили акций этого региона и для своих фондов. Акции США завершили месяц с результатом +4,0%, доходность фондовых рынков Западной Европы составила +2,5%.

Процентные ставки по облигациям с низким уровнем риска в еврозоне в мае, как и в марте и апреле, продолжали понижаться в ожидании усиления политики стимуляции со стороны центробанка и на фоне скромного показателя инфляции. И в первую очередь это касается облигаций с длительными сроками до погашения. Проценты по немецким государственным 2-летним облигациям уменьшились на 8 базовых пунктов, по 10-летним – на 16 пунктов. Уменьшились рискованные премии по облигациям инвестиционного уровня и по облигациям более низкого качества также немного уменьшились. Портфель облигаций нашего фонда в мае также принёс положительную доходность по всем видам активов. Лучший результат вновь показали государственные облигации развивающихся стран, деноминированные в евро, (+1,1%). Корпоративные облигации инвестиционного уровня стран еврозоны окрепли на 0,8%. Индекс краткосрочных высококачественных государственных облигаций еврозоны завершил месяц с повышением на 0,2%. Наша позиция вне стратегии по облигациям со спекулятивным рейтингом в мае принесла 0,2%

### Прогноз на ближайшее время

Мы сохраняем позитивный настрой в отношении перспектив фондовых рынков и поддерживаем максимальный разрешённый условиями фонда уровень акций. Рынки акций поддерживает возросший оптимизм аналитиков в части перспектив прибыльности предприятий, кроме того фондовые рынки торгуют на более выгодных ценовых уровнях, чем рынки облигаций. Риском для финансовых рынков является консенсус относительно ожиданий, как в части экономического роста, так и в части денежной политики центробанков. Например, от Федеральной резервной системы США (центробанк США) ожидают в следующем году двух повышений ставок, однако нельзя исключать, что в свете сильных экономических результатов ожидания по процентным ставкам изменятся. Из регионов мы отдаём предпочтение японским акциям и акциям развивающихся рынков по сравнению с акциями Европы и США. Как японские акции, так и акции развивающихся рынков опираются на ожидания относительно более быстрого темпа роста прибылей по сравнению с другими рынками. Для развивающихся рынков выгодны также более настойчивые ожидания экономического роста. На развивающихся рынках мы отдаём предпочтение акциям Латинской Америки, Азии и, в меньшей мере, также Восточной Европы по отношению к российским акциям. Российские акции вернулись на уровень, предшествовавший оккупации Крыма, экономический рост в стране явно замедляется и очень слаб инвестиционный климат. Вдобавок нельзя исключать и дальнейших санкций Европейского союза и США против России.

На рынках облигаций мы предпочитаем облигации предприятий и деноминированные в евро облигации развивающихся рынков краткосрочным государственным облигациям стран еврозоны. Поддерживаем средний срок окончания облигации вблизи нейтрального уровня. Хотя процентные ставки по облигациям находятся на очень низких уровнях, не исключено краткосрочное их дальнейшее понижение. Продолжаем держать позиции в таком классе активов, как облигации с глобальным спекулятивным рейтингом. Сохраняется низкий уровень неплатёжеспособности предприятий, и, по нашим оценкам, стабильный глобальный экономический рост оказывает поддержку балансам и марже прибыли предприятий. Вдобавок эмитенты облигаций воспользовались низкими процентными ставками последних лет для получения долгосрочного финансирования, что позволяет говорить об относительно низком риске рефинансирования в этом году.

\* 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.