

# Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

31 октября 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)	0.83191 EUR
Чистая стоимость активов фонда	78 085 274 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>	6.7%	0.6%	1.8%	6.1%	13.8%	24.7%		30.2%
<b>В расчете на год</b>				6.1%	6.7%	7.6%		5.6%
	<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
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	8.1%
iShares MSCI Europe ETF	8.0%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	7.6%
Swedbank Robur Indexfondn Asien	7.1%
iShares MSCI EM Latin America UCITS ETF (Inc)	4.9%
Распределение портфеля облигаций	Доля
iShares Barclays Euro Corp Bond Fund	3.5%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	2.3%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	2.0%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	1.8%
Blackrock Global High Yield Bond Fund	1.7%

## Степень риска

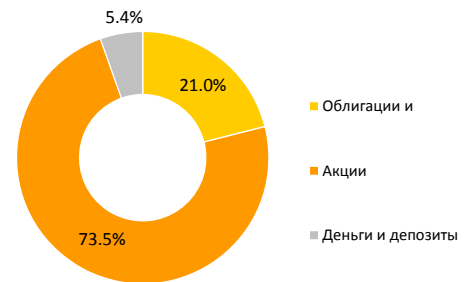
Пониженный риск | Повышенный риск  
 Наименьший возможный доход | Наибольший возможный доход



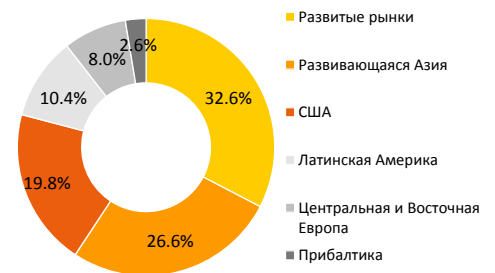
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 7.1%

## Структура портфеля



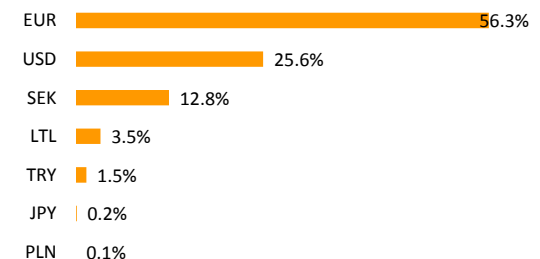
## Распределение портфеля акций по регионам



## 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 октября 2014

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в октябре составила 0.6%. Доходность с начала года составляет 6.7%.

### Обзор рынка

Октябрь на финансовых рынках выдался весьма разноплановым и волатильным. В первой половине месяца продолжился резкий спад на рынках акций, который начался еще в сентябре. В качестве причин спада можно назвать, как фиксирование прибыли, так и опасения по поводу существенного замедления экономического роста в Европе и в Китае. Страх перед неконтролируемым распространением вируса Эбола остался только в заголовках. Во второй половине месяца уровень цен стал достаточно привлекательным, и внимание инвесторов повернулось к финансовым результатам европейских и американских компаний за третий квартал, которые оказались отличными и превзошедшие ожидания. Экономические индикаторы также превысили ожидания. Поэтому многие рынки акций достигли рекордных вершин.

Состояние экономики США остаётся позитивным. В третьем квартале рост ВВП составил 3,5%, что значительно лучше ожиданий аналитиков. Экономическое положение Европы заметно слабее. Слабеют темпы роста локомотива европейской экономики последних лет Германии. Начиная с мая постоянно снижается индекс уверенности предпринимателей IFO. Замедляется и экономический рост развивающихся стран. Проблемы есть в Бразилии и в России, явные признаки замедления роста заметны в Китае.

Центральным событием в Латинской Америке стали президентские выборы в стране с крупнейшим финансовым рынком в регионе – Бразилии. В преддверие выборов цены на местные акции очень мощно реагировали на результаты опросов общественного мнения, говорили ли они о росте или падении популярности действующего президента. Рынки надеялись на победу кандидата Аэсиу Невиса, склонного к реформам. Тем не менее, с небольшим перевесом победу одержала действующий президент Дилма Русеф. Вслед за обнародованием результатов выборов последовало падение бразильского реала, а долгосрочное влияние выборов на местный рынок акций может оказаться скорее отрицательным.

В конце октября Центробанк Японии объявил о существенном увеличении программы покупки финансовых активов. Японский государственный пенсионный фонд, объёмом в 1,1 триллионов долларов, обнародовал план о двукратном увеличении удельного веса, как японских, так и зарубежных акций, в своем инвестиционном портфеле. В качестве реакции последовало падений йены на самый низкий уровень начиная с января 2008 г.

Среди рынков акций развитых регионов лучшие показатели месяца у рынков акций США (+3,2%, все данные по доходности приведены в евро исчисления). Результаты японских и западноевропейских акций оказались отрицательными, -0,5% и -1,8% соответственно. Среди развивающихся регионов лучший результат продемонстрировали акции развивающейся Азии (+2,8%). Не смотря на результаты выборов в Бразилии, латиноамериканские акции завершили месяц в плюсе (+0,7%). Акции Центральной и Восточной Европы, включая Турцию, принесли 0,1%. Акции в странах Балтии потеряли 1,2%. Настроения относительно стран Балтии ухудшились из-за происходящего в России. Падение курса рубля отрицательно сказывается на многих компаниях, котирующихся на балтийских биржах.

Рынки облигаций еврозоны различных степеней риска в октябре оказались под влиянием решений о дальнейшей политике Европейского Центробанка. Последовавшее за заседанием Центробанка по денежной политике в начале октября заявление о том, что ликвидность на рынках будет улучшена, осталось слишком общим и, по мнению многих аналитиков, недостаточным, чтобы вывести рост экономики и показатели инфляции из тенденции к снижению. Поэтому в октябре курс евро по отношению к доллару существенно не изменился (-0,8%). В последнее время курс общей валюты менялся в качестве иллюстрации к существующим и ожидаемым расхождениям между процентными ставками в США и в еврозоне.

Движение безрисковых процентных ставок в разрезе разных сроков было разнонаправленным. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям вырос на 3 базовых пункта, а по 10-летним упал на 11 пунктов. В течение месяца рискованные маргиналы на кредитных рынках оставались весьма волатильными, как для бумаг инвестиционного уровня, так для бумаг с более низким уровнем риска. Это отражало общее снижение рискованных аппетитов на рынках в первой половине месяца. Однако по итогам месяца существенных изменений не произошло. В портфеле облигаций нашего фонда среди стратегических видов вложений лучший результат продемонстрировали государственные облигации развивающихся стран, номинированные в евро (+0,7%). Корпоративные облигации еврозоны с инвестиционным рейтингом окрепли на 0,3%. Индекс высококачественных краткосрочных государственных облигаций потерял 0,04%. Тактическая позиция в фонде, инвестирующем в спекулятивные облигации в октябре, выросла на 0,5%.

### Прогноз на ближайшее время

Удельный вес акций в фонде сохранялся близким к максимально разрешённому уровню. Коэффициент прибыли на рынках акций и доходность по дивидендам остаются очень привлекательными. В то же время потоки ликвидности, направленные на финансовые рынки, немного уменьшились, прежде всего, это произошло в Азии.

Начиная с ноября наши региональные предпочтения повернулись в сторону шведских рынков акций. Мы увеличили долю шведских акций в портфеле фонда за счет европейских, американских и японских акций. Пониженный курс шведской кроны оказывает поддержку шведскому рынку акций. Кроме того, недавнее снижение процентных ставок со стороны Riksbanki говорит о благоприятных перспективах для рынка акций. Относительный уровень цен на рынке стал более выгодным вследствие неважного состояния шведского рынка акций в последнее время.

Мы отдаем предпочтение корпоративным облигациям по сравнению с малорисковыми государственными облигациями, т.к. очевидно, что слабый экономический рост вынудит Европейский Центробанк изменить денежную политику, сделав ее более агрессивной. Этот шаг удержит рискованные маргиналы корпоративных облигаций на нынешнем низком уровне.

Мы по-прежнему сохраняем позицию в корпоративных облигациях со спекулятивным рейтингом. Согласно нашим оценкам глобальная экономическая и финансовая конъюнктура остаётся благоприятной для компаний низкого кредитного качества. Условия финансирования благоприятные, как в части доступности кредитования, так и в части цены заемного капитала, а экономика Соединенных Штатов, которые являются самым важным рынком для эмитентов спекулятивных облигаций, по-прежнему сильна.

\*Настоящий комментарий является неофициальным переводом на русский язык с оригинала на эстонском языке. В случае любых противоречий основанием является версия на эстонском языке.

Упоминание индексов в комментариях не означает, что инвестиционная политика фонда связана с отслеживанием доходности упомянутого или какого-либо иного индекса.

\* 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.