

# Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

30 ноября 2014

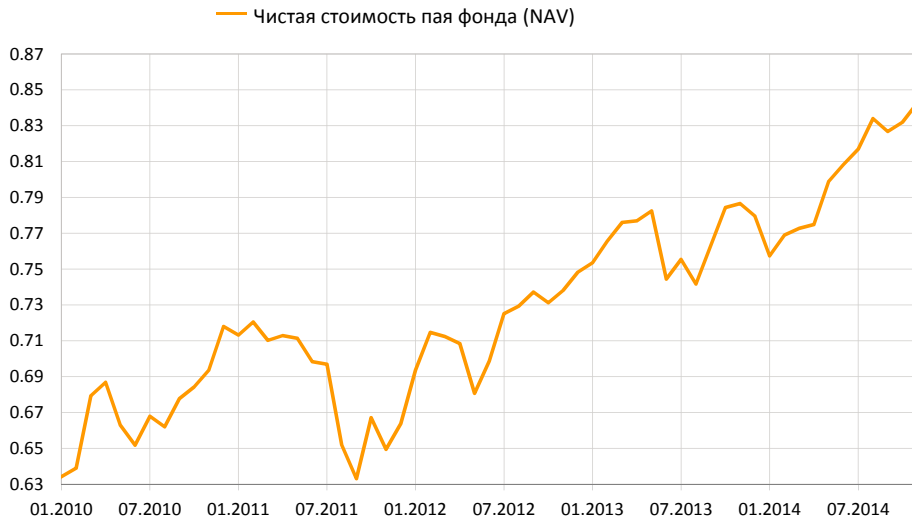
## Инвестиционные принципы

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)	0.84259 EUR
Чистая стоимость активов фонда	81 307 249 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>	8.1%	1.3%	1.0%	7.1%	14.2%	29.7%		31.8%
<b>В расчете на год</b>				7.1%	6.8%	9.1%		5.8%
	<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	8.0%
SPDR S&P 500 ETF (USD)	7.7%
iShares MSCI Europe ETF	7.3%
Swedbank Robur Indexfond Asien	6.8%
Templeton Asian Growth Fund	4.7%
Распределение портфеля облигаций	Доля
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	3.4%
iShares Markit iBoxx € Corporate Bond Fund	2.2%
Blackrock Global High Yield Bond Fund	2.0%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	2.0%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	1.7%

## Степень риска

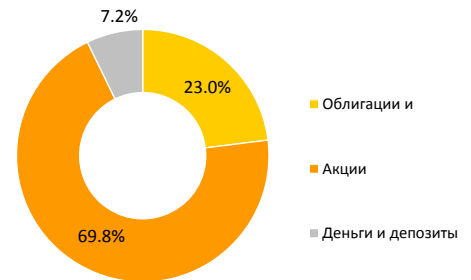
Пониженный риск Повышенный риск  
 Наименьший возможный доход Наибольший возможный доход



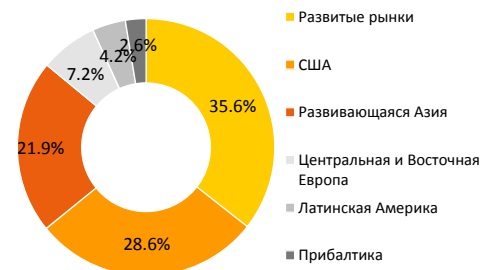
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 6.9%

## Структура портфеля



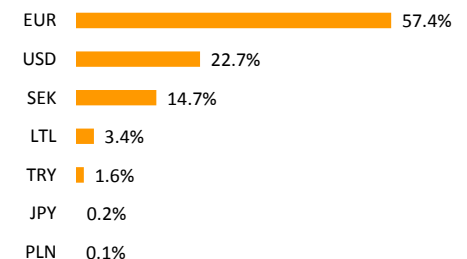
## Распределение портфеля акций по регионам



## 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)

30 ноября 2014

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в ноябре составила 1.3%. Доходность с начала года составляет 8.1%.

### Обзор рынка

Ноябрь на финансовых рынках был довольно хорошим месяцем. Большинство видов активов нашего пенсионного фонда завершили месяц с плюсом. В фокусе были и снижающаяся цена нефти, и дальнейшая денежная политика Европейского Центробанка. Цена нефти марки Brent за месяц упала на 18,3%. В числе прочих причин падения было и решение ОПЕК не ограничивать объем добычи нефти. Риторика Европейского Центробанка постепенно дала участникам рынка понять, что вопрос о программе скупки облигаций (QE - quantitative easing) больше не стоит. Скорее, остался вопрос о времени ее проведения. Это подтверждает, что центробанк будет держать свое обещание о сохранении низких процентных ставок в течение длительного времени.

Экономика США выделяется среди экономик других стран мира относительно быстрыми темпами роста. Статистические данные, поступившие в течение месяца, в основном превосходят прогнозы аналитиков. Отдельно стоит отметить, что количество созданных в ноябре новых рабочих мест превысило прогноз почти на 100 тысяч рабочих мест. Снижение цены нефти положительно отражается на росте экономики США.

Евразон по-прежнему мучается с низкой инфляцией, низкими темпами экономического роста и высокой безработицей. Глядя с сегодняшней перспективой, можно сказать, что, возможно, экономическая ситуация еще более ухудшится в будущем. В экономике Японии начался спад, который стал неожиданным для большинства аналитиков. В связи с этим премьер-министра Абе отодвинул на следующий год планируемое повышение налога с оборота, а также объявил о досрочных выборах. Состояние дел на развивающихся рынках была разной. Государства, зависящие от полезных ископаемых, такие как Россия и Бразилия, страдают от низкой цены нефти. Китай начал применять меры по стимулированию рынка.

Денежная политика крупнейших мировых центробанков стала заметно отличаться, находиться в противофазе. Это в свою очередь означает, что инвесторы переместят свои активы в регионы с высоким уровнем процентных ставок, что усилит спрос на валюту соответствующего региона. С начала мая и по конец ноября евро потерял более 10% относительно доллара США, из них 0,6% в ноябре.

Среди рынков акций развитых регионов наилучший результат +3,4% показали рынки акций США (все данные по доходности приведены в евро исчислении). Японские и западноевропейские акции поддержали прогнозы относительно более агрессивных стимулирующих методов центробанков. Западноевропейские акции завершили месяц с ростом 3,2%, японские – 1,1%. Нестратегическая позиция в шведских акциях принесла 3,4%.

Среди развивающихся рынков лучший результат продемонстрировали акции Центральной и Восточной Европы, включая Турцию (+3,5%). Рынок акций Турции - страны, которая импортирует нефть, выигрывает от низкой цены на нефть. А латиноамериканские страны, наоборот, скорее страдают от этого. Тамашние рынки акций в ноябре упали на 3,9%. Балтийские рынки акции завершили месяц с ростом на 1,9%. Существенный вклад в этот результат внесли акции Tallink, удельный вес которых в индексе составляет 15%. Снижение цены нефти положительно влияет на Tallink: в ноябре рост цены акций составил (+7,9%). Рынки акций региона, на который приходится наибольший удельный вес в нашем фонде среди развивающихся регионов, - развивающаяся Азия – в ноябре вырос на 1,1%.

Рынки облигаций еврозоны с разным уровнем риска были по-прежнему подвержены влиянию решений, связанных с дальнейшей денежной политикой Европейского Центробанка. Постепенное понижение инфляционных ожиданий напрямую влияет на процентные ставки облигаций с длительным сроком до погашения. Движение безрисковых процентных ставок в разрезе разных периодов до погашения снова было разнонаправленным. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям выросли на 4 базовых пункта, оставшись всё же отрицательными. Процентные ставки по 10-летним облигациям снизились на 14 пунктов. Немного уменьшились рискованные маргиналы как для облигаций инвестиционного уровня, так и для облигаций с более низким уровнем риска. В портфеле облигаций нашего фонда среди стратегических видов вложений лучший результат в ноябре продемонстрировали государственные облигации развивающихся стран, номинированные в евро (+0,5%). Корпоративные облигации еврозоны с инвестиционным рейтингом окрепли на 0,4%. Индекс высококачественных краткосрочных государственных облигаций потерял 0,03%. Спекулятивные облигации США в ноябре оказались слабыми. Причина этого в беспокойстве об эмитентах энергетического сектора на фоне низкой цены на нефть. Фонд, инвестирующий по всему миру облигации низкого качества, входящий в наш портфель, сумел завершить месяц с плюсом (+0,45%).

### Прогноз на ближайшее время

Декабрь мы начали с изменений в стратегическом размещении активов фонда. Это отражает наш прогноз на длительный (не менее года) период. Прежде всего, изменения коснулись портфеля акций. Среди развитых регионов был увеличен удельный вес акций США и Японии. Удельный вес латиноамериканских рынков акций и рынков развивающейся Азии был уменьшен. Доля последних в портфеле нашего фонда останется на уровне 20%.

По тактическим соображениям в начале декабря повышенный удельный вес акций в портфель был приведен к нейтральному уровню, поскольку по нашим оценкам растет вероятность коррекции рынка акций на фоне сильного роста, начавшегося в середине октября. В качестве определенного риска мы видим возможность того, что центробанк Соединенных Штатов (Федеральный Резерв) в декабре даст понять о возможности более быстрого роста базовых процентных ставок. Такой шаг весьма отрицательно повлиял бы на рынки акций в целом. Вероятно, в большей степени это может затронуть рынки акций развивающихся стран. Относительный уровень цен на рынках акций остается привлекательным. Финансовые потоки, направленные на финансовые рынки, в ноябре окрепли.

В региональном разрезе мы продолжаем сохранять тактический перевес в шведских акциях. С нейтральной точки зрения шведских акций в портфеле фонда нет. Такое решение опирается на слабую шведскую крону, выгодную экспортерам, и на относительно уверенный приток денег на финансовые рынки.

На рынках облигаций был увеличен удельный вес корпоративных облигаций еврозоны. Мы думаем, что в 2015 г. рискованные маргиналы для корпоративных облигаций уменьшатся. Когда процентные ставки низки, корпоративные облигации дают возможность получить дополнительный доход. Поэтому есть вероятность спроса на данный вид активов. Европейский Центробанк увеличивает свой баланс почти на 1 триллион евро. Стимулирующие меры Европейского Центробанка напрямую или косвенно увеличат спрос на вышеупомянутый вид облигаций.

\* 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.