

# Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

30 ноября 2015

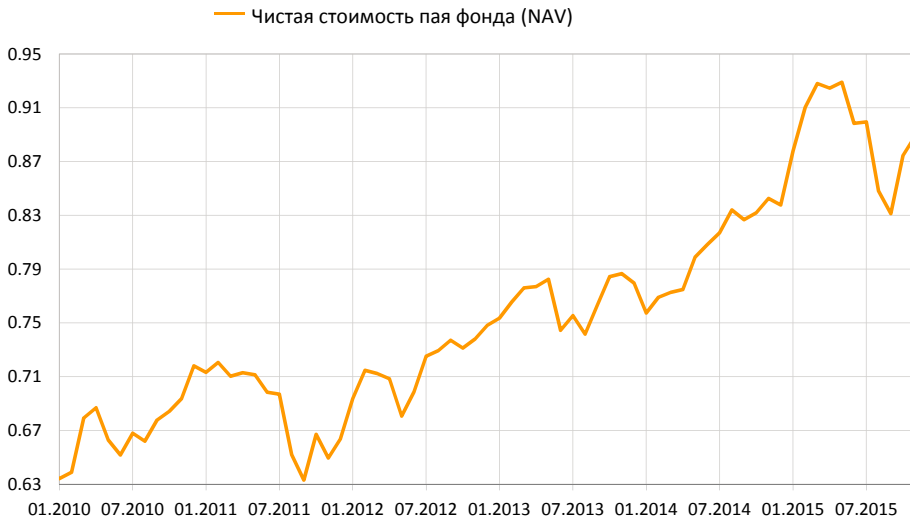
## Инвестиционные принципы

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)	0.88894 EUR
Чистая стоимость активов фонда	132 093 435 EUR
Средняя плата за управление**	1.03%
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>	6.1%	1.6%	4.8%	5.5%	13.0%	20.4%	28.2%	39.1%
<b>В расчете на год</b>				5.5%	6.3%	6.4%	5.1%	5.7%
	<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%	7.5%			

## Крупные инвестиции

Распределение портфеля акций	Доля
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	8.0%
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	7.9%
UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF	7.7%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	7.2%
Swedbank Robur Access Asien	5.1%
Распределение портфеля облигаций	Доля
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR	4.6%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.5%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	1.7%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	1.3%
Lithuania EUR 0.30% 20.05.2018	1.3%

## Степень риска

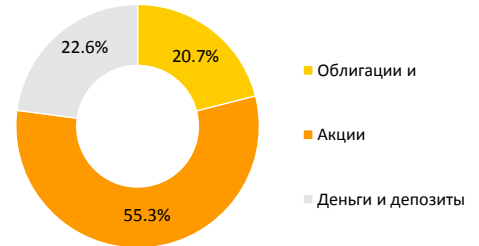
Пониженный риск Повышенный риск  
 Наименьший возможный доход Наибольший возможный доход



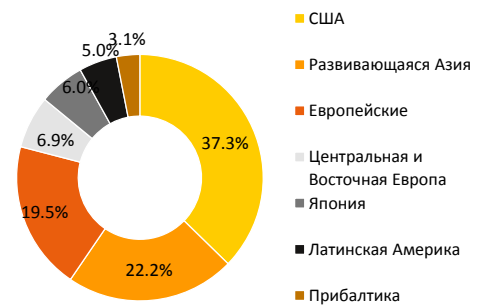
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 8.1%

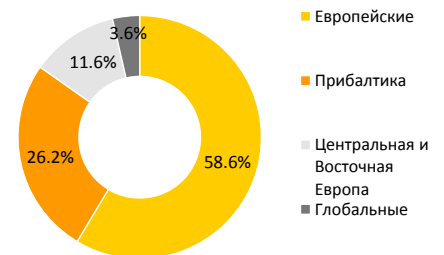
## Структура портфеля



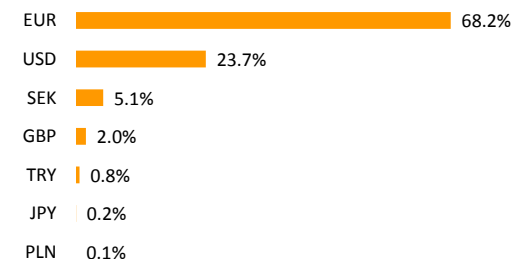
## Распределение портфеля акций по регионам



## 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.

\*\* Методика расчета средней платы за управление активами фонда представлена в проспекте обязательных пенсионных фондов.

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

# Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

30 ноября 2015

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в ноябре составила 1.6%. Доходность с начала года составляет 6.1%.

### Обзор рынка

В ноябре на финансовых рынках преобладали выжидательные настроения. В течение месяца вложения пенсионного фонда, как в акции, так и в облигации подвергались определенным ударам. Однако в основном по итогам месяца цены стали выше, чем в его начале. Выжидательные настроения были вызваны декабрьскими заседаниями центробанков в Европе и в США. От обоих заседаний ожидалось принятие важных решений о дальнейших действиях в сфере денежной политики. Еще в октябре Европейский Центробанк выступил с ясным и сильным сигналом о дальнейшем усилении стимулирующих мер. Тогда же было обещано, что конкретные шаги будут обнародованы на заседании в начале декабря. На сегодня уже ясно, что инвесторы ждали большего, чем центробанк реально предложил. Снижение на рынках, вызванное разочарованием, началось в начале декабря. Ожидается, что Федеральный Резерв США впервые после лета 2006 г. объявит о повышении базовых процентных ставок.

Важнейшие индикаторы экономики США были разнонаправленными. Количество созданных новых рабочих мест в октябре оказалось очень высоким: 298 000. По этому показателю октябрь текущего года стал ведущим месяцем. По данным, опубликованным в начале декабря за ноябрь, рынок труда оставался на уверенных позициях и в ноябре. Индекс руководителей промышленного сектора ISM оказался существенно ниже ожиданий. Индекс снизился до 48,6 пунктов. Это самый низкий показатель с 2009 г. В секторе услуг, тем не менее, продолжается очень сильный рост. Хотя индекс уверенности руководителей по закупкам в этом секторе снизился до 55,9 пунктов, этот показатель находится значительно выше отметки 50 пунктов, которая свидетельствует о росте. Не смотря на некоторое ухудшение статистики, первое после мирового финансового кризиса повышение процентных ставок Федеральным Резервом все еще остается весьма вероятным. Поэтому финансовые рынки снова пристально следят за высказываниями топ-чиновников центробанка США. Их основной посыл состоит в том, что центробанк будет повышать проценты медленно. Это мнение положительно сказалось и на рискованных активах, и на государственных облигациях.

Экономическая статистика Китая остается слабой. Индекс настроений в промышленном секторе Китая Caixin маргинально вырос (до 48,6 пунктов), т.е. все еще находится в зоне снижения. Немного снизился и индекс руководителей в секторе услуг (51,2). Однако рост в секторе услуг все же продолжается. Как и ожидалось, в конце ноября МВФ сообщил, что китайская валюта ремимби добавлена в список резервных валют МВФ.

Экономика Европы стабильно растет. Индекс настроений руководителей по закупкам промышленного сектора вырос до 52,8 пунктов. Вновь начали расти соответствующие индексы в Испании и Италии. Улучшились настроения и в производственном секторе Германии. Индекс уверенности руководителей по закупкам в европейском секторе услуг остается высоким (54,2 пункта).

В ноябре финансовые рынки находились в ожидании изменений денежной политики Европейского Центробанка в сторону более стимулирующей. В начале декабря центробанк продлил программу скупки облигаций на шесть месяцев, а также снизил ставку по депозитам с -0,2% до 0,3%. Финансовые рынки были разочарованы таким решением, т.к. надеялись еще и на увеличение ежемесячного объема скупки облигаций.

В портфеле акций фонда в региональном разрезе самым успешным рынком ноября стал рынок США, который вырос на 4,6% (все данные по доходности приведены в евро исчислении). Хорошо завершили месяц также рынки акций Японии и Западной Европы с ростом +3,3% и 2,7% соответственно. Рынки акций стран Балтии снова продемонстрировали стабильность (+1,6%). Рынки акций развивающихся регионов двигались разнонаправленно. Самыми успешными оказались акции развивающейся Азии (+0,8%). Латиноамериканские акции завершили месяц с нулевым результатом. Индексы восточноевропейских акций, в том числе турецкие, оказались в минусе (-4,5%). Отрицательное влияние на эти рынки оказало усиление противостояния между Турцией и Россией, а также популистские обещания нового правительства Польши, которые ставят под угрозу рост экономики страны в будущем. Объем влияния этих обещаний на сегодня неясен. В ожидании мер стимуляции в ноябре евро ослаб относительно доллара США на 4,0%.

Не смотря на то, что процентные ставки продолжают снижаться, позитивное отношение распространилось и на рынки облигаций. В ожидании мер стимуляции со стороны Европейского Центробанка процентные ставки по облигациям еврозоны с самым низким уровнем риска снизились, цены на облигации выросли. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям уменьшились на 10 базовых пунктов до уровня -0,41%, установив в течение месяца рекорд -0,45%. Процентные ставки по 10-летним немецким государственным облигациям снизились на 4 базовых пунктов. Шестого ноября шестимесячный Euribor с нулевого уровня упал до отрицательного значения и завершил месяц в минусе. Рисковые премии, как облигаций инвестиционного уровня, так и более низкого качества, в течение месяца почти не изменились. Индекс корпоративных еврооблигаций инвестиционного уровня за месяц окреп на 0,7%. Индекс облигаций развивающихся стран, деноминированных в евро, вырос на 0,6%.

### Прогноз на ближайшее время

Удельный вес акций в фонде сохраняется на уровне ниже нейтрального. Ожидания аналитиков относительно прибыли компаний становятся все более пессимистичными. Кроме того, многие технические индикаторы говорят об относительной слабости рынка акций. Однако более привлекательный уровень цен акций по сравнению с ценами облигаций, играет на руку рынкам акций.

В региональном разрезе мы сохраним долю акций США на уровне выше нейтрального. Вероятно, в условиях падающего рынка доходность американских акций будет выше, чем в среднем на мировых рынках акций. Фонд открыл позицию в относительно недорогих шведских акциях. Удельный вес акций компаний Великобритании и Японии сохраняется на уровне ниже нейтрального, т.к. с точки зрения нашей модели ликвидности данные активы являются менее привлекательными. Кроме того, японские акции стали относительно дорогими.

Риск изменения процентных ставок в портфеле облигаций остается относительно низким, т.к. мы отдаем предпочтение облигациям с коротким сроком до погашения. Согласно нашим ожиданиям, долгосрочные облигации стран, составляющих ядро еврозоны (Германии, Франции, Голландии), могут вырасти вместе с ускорением темпов инфляции в еврозоне. Кроме того, мы ожидаем, что в декабре Федеральный Резерв начнет повышать базовые процентные ставки и что это тенденция в известной степени перекинется из США на процентные ставки облигаций, торгуемых на европейских рынках.

Что касается корпоративных заемных бумаг, мы считаем, что снижение цен на сырье вызвало снижение прибыльности, а финансовые сложности энергетического сектора США могут повлиять на корпоративные облигации и в других регионах. По-прежнему актуальными остаются риски, связанные с замедлением экономики Китая, которое происходит активнее прогнозов. Таким образом, вероятно дальнейшее снижение цен на сырьевые и ослабление экономики за пределами Китая.

\*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 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.