

# Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

30 апреля 2016

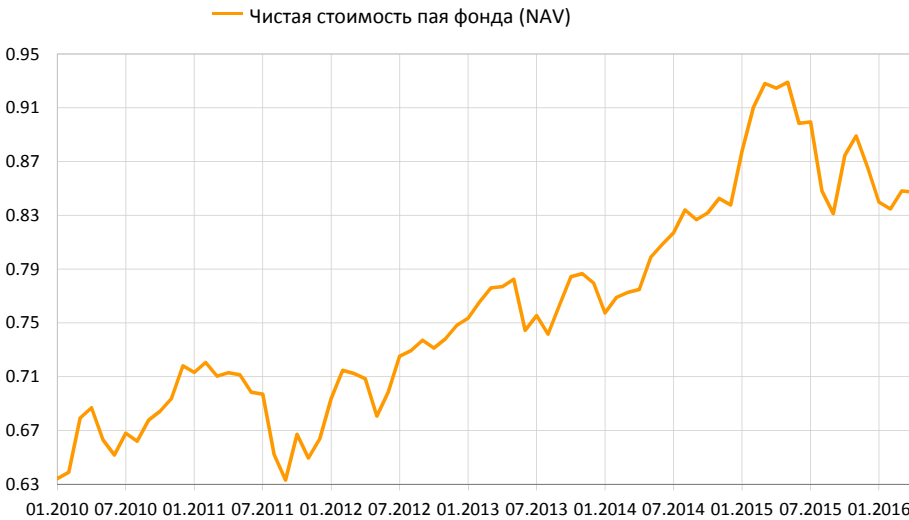
## Инвестиционные принципы

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)	0.84726 EUR
Чистая стоимость активов фонда	143 408 030 EUR
Средняя плата за управление**	1.00%
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>	-2.1%	-0.1%	0.9%	-8.4%	9.3%	9.0%	18.8%	32.6%
<b>В расчете на год</b>				-8.4%	4.6%	2.9%	3.5%	4.6%
	<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%	7.5%	3.4%		

## Крупные инвестиции

Распределение портфеля акций	Доля
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	7.1%
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	6.3%
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF	6.0%
UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF	4.7%
Luxor UCITS ETF FTSE 100	4.4%
Распределение портфеля облигаций	Доля
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	4.3%
iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	2.3%
Deposit - Swedbank AS (EUR)	2.1%
Deposit- Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	1.8%
Bluebay Inv Grade Bond Fund	1.5%

## Степень риска

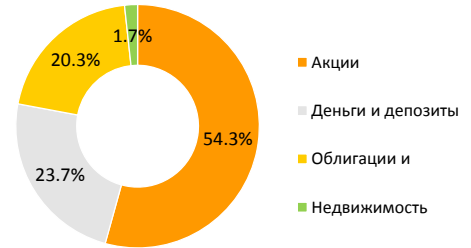
Пониженный риск Повышенный риск  
 Наименьший возможный доход Наибольший возможный доход



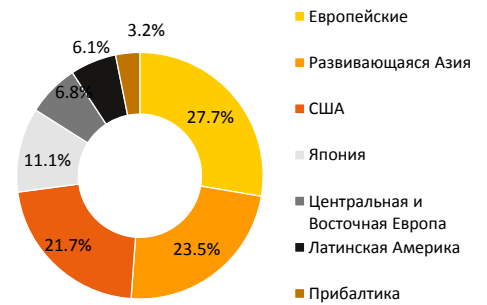
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 8.5%

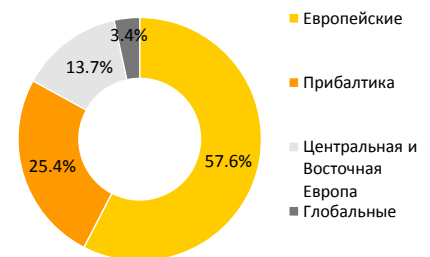
## Структура портфеля



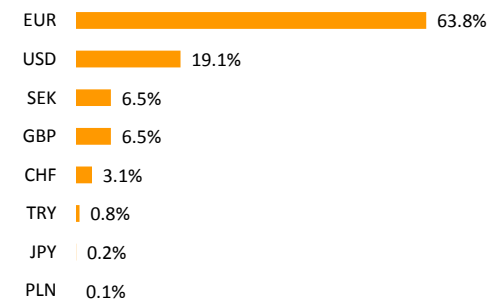
## Распределение портфеля акций по регионам



## 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 апреля 2016

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в апреле составила -0.1%. Доходность с начала года составляет -2.1%.

### Обзор рынка

После позитивного марта в апреле на финансовых рынках царили скорее выжидающие настроения. На этом фоне основные виды вложений нашего пенсионного фонда двигались разнонаправленно. В фокусе снова были центробанки. В апреле принятием решений отметились центробанки, как Европы, США, так и Японии. Если в случае двух первых была уверенность, что новых методов стимуляции не будет, то в случае последнего их отсутствие на фоне сильной йены стало легким сюрпризом. Положительное влияние на корпоративные облигации, в которые вкладывает наш пенсионный фонд, оказало обнародование деталей по программе скупки корпоративных облигаций со стороны Европейского Центробанка. А именно, планируется расширить предполагаемый ранее спектр за счет немного менее качественных облигаций. В апреле цена нефти продолжала восстанавливаться. Цена барреля нефти марки Brent за месяц выросла почти на 22% в долларах США.

Рост ВВП еврозоны в первом квартале оказался быстрее ожидаемого. По сравнению с тем же периодом прошлого года экономика еврозоны выросла на 1,6%. Индексы уверенности руководителей по снабжению в странах еврозоны, как в промышленном секторе, так и в секторе услуг, почти не изменились по сравнению с прошлым месяцем. Индекс промышленного сектора вырос на 0,2 пункта до уровня 51,7. В то же время чувство уверенности в секторе услуг снизилось на 0,1 пункта до уровня 53,1. Высокая экономическая активность наблюдалась в Испании, Италии и Германии, в то время как в Германии и во Франции царили скорее негативные тенденции.

Макроэкономические показатели Соединенных Штатов в основном не дотянули до ожиданий аналитиков. Индекс уверенности руководителей по снабжению в промышленном секторе ISM снизился на 1 пункт до уровня 50,8. Ниже ожиданий оказался рост ВВП в США в 1ом квартале: всего 0,5% на годовой основе по сравнению с четвертым кварталом. Вероятно, что слабый уровень экономического роста в 1ом квартале во многом вызван сезонными факторами, и в следующих кварталах стоит ожидать ускорение роста. Частное потребление в 1ом квартале выросло на 1,9%. Стабильное чувство уверенности потребителей и крепкий рынок труда закладывают позитивный фундамент для дальнейшего роста частного потребления.

В течение месяца снова ослабли экономические показатели Китая. Индексы руководителей по снабжению, как в секторе услуг, так и в промышленном секторе, говорят о снижении чувства уверенности. В то же время розничные продажи остались на высоком уровне. Их рост в марте по сравнению с предыдущим периодом этого года составил 10,5%. В последние месяцы заметно вырос рост кредитования в Китае. Это, безусловно, оказывает положительное влияние на сектор недвижимости и на рост промышленного производства. Тем не менее, вероятно, что увеличились риски финансовой нестабильности в случае возможных плохих кредитов.

В портфеле акций нашего фонда самым сильным регионом уже второй месяц подряд становится Латинская Америка (+5,4%, все данные по доходности приведены в евро исчислении). Этот рынок опирается на восстановление цен на сырье. Свою роль играет также увеличение вероятности смещения действующего президента Бразилии Дилмы Русеф. Другие развивающиеся регионы в нашем портфеле завершили месяц с минусом. Рынки акций Центральной и Восточной Европы, включая Турцию, потеряли 0,9%. Акции развивающейся Азии подешевели на 1,4%. На рынках акций стран Балтии дела шли стабильно хорошо: рост составил 1,6%. Среди развитых регионов наилучший результат у японских акций (+4,1%) благодаря усилению йены. Европейские акции выросли на 1,9%, акции США немного упали (-0,1%). В апреле евро окреп относительно доллара США на 0,6%.

Процентные ставки по облигациям правительств еврозоны в течение месяца немного выросли, особенно в части облигаций с длительными сроками до погашения. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям за месяц не изменились, а по 10-летним выросли на 12 базовых пунктов. Процентные ставки по 10-летним облигациям стран Южной Европы (Италии, Испании и Португалии) выросли несколько больше, т.к. политический риск в этих странах немного повысился. В Испании в срок не было сформировано новое правительство. Поэтому в конце июня страну ждут новые выборы. Португалию могут ожидать требования Еврокомиссии о новых методах экономии, выполнение которых может стать политически сложным и привести к распаду нынешней коалиции. Рисковые премии по корпоративным долговым бумагам, а также по облигациям инвестиционного уровня и по облигациям более низкого качества, не изменились. Индекс корпоративных облигаций еврозоны инвестиционного уровня за месяц не изменился. Индекс облигаций развивающихся стран, деноминированных в евро, вырос на 0,7%.

### Перспективы

Удельный вес акций в фонде остается на уровне ниже нейтрального. Ожидания аналитиков относительно прибыли становятся более пессимистичными. Хотя по сравнению с предыдущими месяцами пессимизм растет в более медленном темпе. С точки зрения рынков акций отрицательное влияние будет иметь вероятность повышения процентных ставок со стороны Федерального Резерва в июне или в июле. Из-за слабых макроэкономических индикаторов последних недель на передний план снова выходит беспокойство о замедлении темпов экономического роста в Китае и в США.

В региональном разрезе в середине апреля мы существенно уменьшили позиции в акциях США, которые были относительно переоценены и которые стали менее привлекательными, согласно нашей модели ликвидности. Позиции в японских акциях были увеличены до уровня выше нейтрального. Ослабление экономического роста и очень низкая инфляция, скорее всего, приведут к новым мерам стимуляции со стороны Центробанка Японии. Улучшение настроений на рынке и увеличение денежных потоков с финансового сектора на рынок акций положительно сказываются на японских акциях. Мы уменьшили позиции в европейских акциях, т.к. приближающееся голосование в Великобритании по вопросу выхода из Европейского Союза увеличивает неопределенность инвесторов относительно региона. В то же время доля акций развивающихся стран была увеличена. Стимулирующие методы правительства Китая, по крайней мере, в краткосрочной перспективе, играют на руку развивающимся рынкам. Такой же эффект оказывает и восстановление цены нефти, и снижение маржи за кредитный риск.

Риск изменения процентных ставок в портфеле облигаций сохраняется на низком уровне. Это означает, что мы скорее отдаем предпочтение краткосрочным облигациям. Мы считаем, что остающиеся на очень низком уровне процентные ставки по государственным облигациям стран-ядра Европы (Германия, Франция, Голландия) не предлагают привлекательного соотношения риска и дохода.

Мы увеличили удельный вес облигаций, находящихся на границе инвестиционного уровня и спекулятивного рейтинга. Эти категории рейтинга предлагают более привлекательную доходность по сравнению со средней доходностью облигаций инвестиционного уровня. Стартующая в конце второго квартала программа покупки Европейским Центробанком корпоративных облигаций должна также оказать поддержку этому виду активов. Параллельно мы несколько увеличили долю депозитов в местных кредитных учреждениях.

\* 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.