

# Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

Отчет фонда | По состоянию на 30 сентября 2017

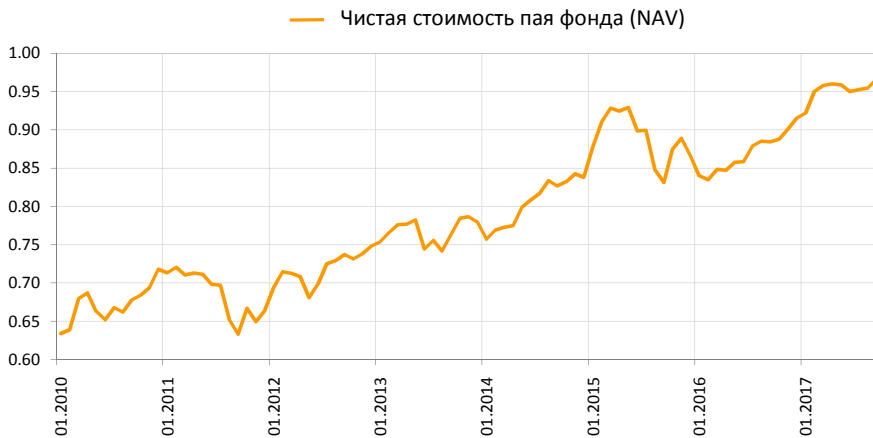
## Инвестиционные принципы

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
ISIN	EE3600103248
Чистая стоимость активов фонда	233 624 287 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.96618 EUR
Плата за управление	0.92%
Плата за вступление в фонд	0%
Плата за выход из фонда	0%

## Доходность Фонда\*



## Историческая доходность\*

	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет создания
Доходность	5.6%	1.2%	1.7%	9.2%	16.2%	16.9%	31.1%
Доходность за год				9.2%	7.8%	5.3%	5.6%

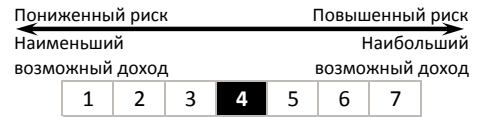
Год	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Доходность		12.3%	-7.6%	12.7%	4.2%	7.5%	3.4%	5.7%

Волатильность доходности (данные за 3 года) 7.3%

## Крупные инвестиции (%)

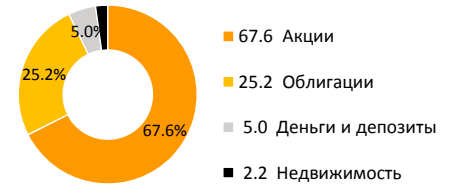
Распределение портфеля акций	Доля
Amundi ETF MSCI Europe UCITS ETF	7.9
Luxor UCITS ETF MSCI Europe	7.3
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	7.1
Swedbank Robur Access Asien	6.9
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	6.3
Распределение портфеля облигаций	
AMUNDI 12 M-I	8.5
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	2.0
iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF	1.9
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	1.9
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	1.5

## Степень риска



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

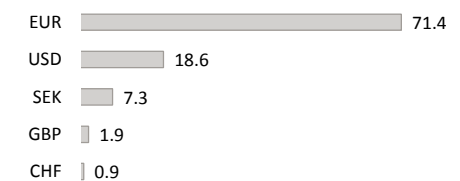
## Состав активов (%)



## Распределение портфеля акций по регионам (%)



## Распределение портфеля облигаций по регионам (%)



\* 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.

Пожалуйста, прочтите важное сообщение на стр.2.

# Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

Отчет фонда | По состоянию на 30 сентября 2017

## Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в сентябре составила 1.2%. Доходность с начала года составляет 5.6%.

### Обзор рынка

Сентябрь на мировых финансовых рынках был богат на события. Важные новости были и на политической арене, и со стороны центральных банков, и среди опубликованных экономических показателей. Наш пенсионный фонд завершил месяц с положительным результатом. В основном его обеспечили развитые регионы в портфеле акций. Обнародованные планы денежной политики центробанков США и Европы снизили привлекательность долговых бумаг, которые обращались на оптимистической ноте в июле и в августе. Процентные ставки в целом немного выросли. В фокусе кроме центробанков были выборы в Германии, референдум о независимости в иракском Курдистане и референдум в начале октября в Каталонии.

В сентябре экономические показатели США преподнесли меньше негативных сюрпризов по сравнению с предыдущими месяцами. Рост экономики в США продолжается в позитивном ключе. Индекс уверенности руководителей по закупкам ISM неожиданно достиг самого высокого за последние 13 лет уровня (60,8). Базовые компоненты индекса – новые заказы и занятость – также были очень сильны. Финансовые рынки стали более оптимистичными в плане перспектив налоговой реформы в США. Тем не менее, многие детали реформы остаются неясными. В сентябре Федеральные резерв США не повысил, как ожидалось, базовые процентные ставки и сообщил, что начинает снижать объема баланса. Сначала это будет происходить в относительно небольших объемах. В дальнейшем темп будет нарастать. В связи с этой новостью рынки процентных ставок стали ждать еще более высоких ставок в США. Поэтому во второй половине месяца евро начал довольно уверенно слабеть относительно доллара. По итогам сентября евро ослаб на -0,8%.

Европа была интересна инвесторам, прежде всего, в связи с политическими аспектами. На выборах, прошедших в Германии, победу ожидаемо одержали христианские демократы под руководством Ангелы Меркель. Они победили с результатом 33%, что на 7% ниже, чем на предыдущих выборах. Меркель останется у власти. Впереди ее ждут сложные переговоры о создании коалиции с зелеными и с либеральными демократами. Нынешние партнеры по коалиции в лице социал-демократов заявили, что останутся в оппозиции. Коалиция с либеральными демократами может снизить готовность Германии к более тесной интеграции с Европейским Союзом. Центральное правительство Испании приняло однозначную позицию по поводу референдума о независимости Каталонии, прошедшем 1 октября, и попыталось не допустить его проведения. Референдум все-таки состоялся. Несмотря на низкую явку (не выше 42%) 90% проголосовавших высказалось за независимость. Региональные власти Каталонии заявили, что считают результаты референдума связующими. В ближайшие недели стоит ожидать обострения конфликта между Каталонией и центральной властью. Испанские акции и государственные облигации отрицательно отреагировали на происходящее. В сентябре годовой темп инфляции в еврозоне остался на уровне августа (1,5%). Это оказалось немного медленнее ожиданий. В ближайшие месяцы стоит ожидать замедления темпа инфляции из-за базового эффекта, вызванного ценами на энергию и курсом евро. Индексы уверенности руководителей по закупкам производственного сектора и сектора обслуживания еврозоны в сентябре также были близки к уровню прошлого месяца (58,1 и 55,8 соответственно). Высокие показатели индексов говорят об оптимизме среди компаний еврозоны. Чувство уверенности потребителей в еврозоне также существенно выросло. Индекс вырос до самого высокого за последние 16 лет показателя.

Премьер-министр Японии Синзо Абэ в сентябре объявил о том, что внеочередные выборы пройдут 22 октября. Согласно последним опросам общественного мнения партия либеральных демократов Абэ обладает высокой поддержкой. В планах у Абэ выйти с новым пакетом стимулирующих мер, направленном на семью и образование. В течение месяца немного улучшились настроения в Китае в производственном секторе и в секторе услуг. В текущем году резервы иностранной валюты в Китае снова растут после нескольких лет снижения. Согласно опубликованным данным, в начале сентября они составили почти 3,1 триллиона долларов. Настрой относительно Турции неважный. В сентябре прошел референдум о независимости иракского Курдистана. Турция воспринимает его, как угрозу территориальной целостности страны. Поэтому Турция угрожает применить разные санкции.

В сентябре на первые роли в портфеле акций нашего фонда на первый план вышли акции развитых регионов. Самый сильный результат показала Западная Европа (+3,9%). Все показатели доходности рассчитаны на основе евро. С очень хорошими результатами завершили месяц рынки акций США (+2,7%) и Японии (+2,6%). Среди развивающихся регионов нашего фонда в плюсе остались рынки акций и Латинской Америки (+2,3%), и развивающейся Азии (+0,5%). Волна вывода прибыли захлестнула акции Восточной Европы (-1,9%) и стран Балтии (-3,1%). Рынки Турции показали большую слабость. Турецкие акции потеряли до 9,0%, но остались одним из лучших регионов в нашем портфеле с доходностью за текущий год.

Для портфеля долговых бумаг фонда результат месяца был близким к нулевому. На заседании в начале сентября Европейский центробанк заявил, что уже в октябре появится информация о сворачивании программы покупки облигаций. Это заявление вместе с планами Федерального резерва уменьшить объема баланса, а также продолжающийся рост мировой экономики привел к росту процентных ставок и в еврозоне, и в США. Процентные ставки по 2-летним немецким гособлигациям выросли на 4 базовых пункта, по 10-летним – на 10 базовых пунктов. Кредитные премии по облигациям инвестиционного уровня и по облигациям с более низким рейтингом в течение месяца вели себя разнонаправленно. В нашем портфеле облигаций стоимость повысили, прежде всего, евровые гособлигации развивающихся регионов.

### Перспективы

Мы увеличили удельный вес акций в портфеле фонда до максимального уровня. Модель ликвидных потоков стала благоприятной для перспектив рынков акций. Усилились и технические индикаторы. Надеемся, что налоговая реформа, проводимая республиканцами в США, положительно повлияет на настроения на рынке. В региональном разрезе мы сохраним перевес в акциях развивающихся рынков, которые относительно дешевы по сравнению с акциями развитых стран. Цикл прибыльности развивающихся рынков стал явно более позитивным. Прогнозы аналитиков становятся более оптимистичными. Мы сохраняем в фонде немного пониженный уровень акций Японии, США и Европы.

Риск изменения процентных ставок в портфеле облигаций сохраняется на умеренном уровне. Это означает, что мы по-прежнему отдаем предпочтение облигациям с более коротким сроком до погашения. Перспективы роста экономики Европы положительные. Это дает основание ждать постепенного усиления инфляции. В то же время курс евро в этом году существенно вырос и достиг уровня, когда это начинает отрицательно влиять на перспективы инфляции. Европейский Центробанк дал понять, что в октябре будет информация о будущем программы поддерживающей покупки облигаций. Сворачивание программы будет иметь какое-то отрицательное влияние на цены облигаций в Европе в течение долгого времени, т.к. процентные ставки находятся на очень низком уровне. Тем не менее, мы ценим европейские корпоративные облигации с инвестиционным рейтингом. Поддержку этим облигациям оказывает ускоряющийся рост экономики и пока действующая программа покупки облигаций Европейским Союзом. Мы также считаем привлекательными облигации развивающихся стран.

\*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.

### Важная информация

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.