

# Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

Отчет фонда | По состоянию на 30 ноября 2017

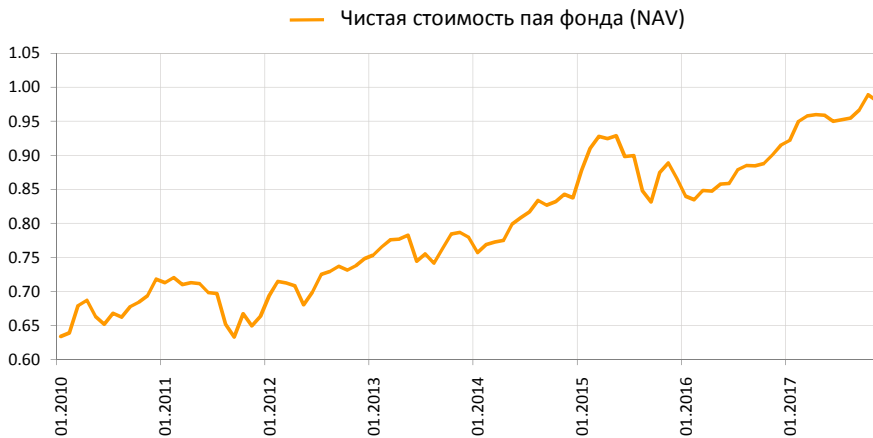
## Инвестиционные принципы

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	245 620 232 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.98001 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	7.1%	-0.9%	2.7%	8.8%	10.2%	16.3%	32.8%
Доходность за год				8.8%	5.0%	5.2%	5.8%

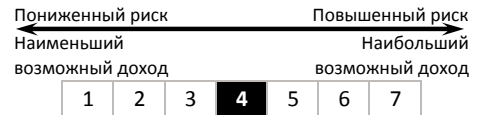
Год	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Доходность		12.3%	-7.6%	12.7%	4.2%	7.5%	3.4%	5.7%

Волатильность доходности (данные за 3 года) 7.4%

## Крупные инвестиции (%)

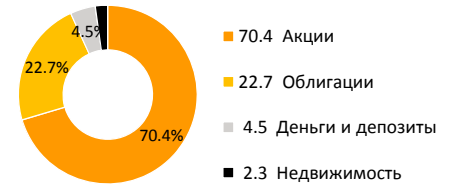
Распределение портфеля акций	Доля
Luxor UCITS ETF MSCI Europe	8.8
Amundi ETF MSCI Europe UCITS ETF	8.6
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	7.8
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	7.0
Swedbank Robur Access Asien	6.8
<b>Распределение портфеля облигаций</b>	
AMUNDI 12 M-I	4.3
iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF	1.9
Amundi ETF Floating Rate USD Corporate UCITS ETF	1.2
Deposit- Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	1.1
Deposit- Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR)	0.7

## Степень риска

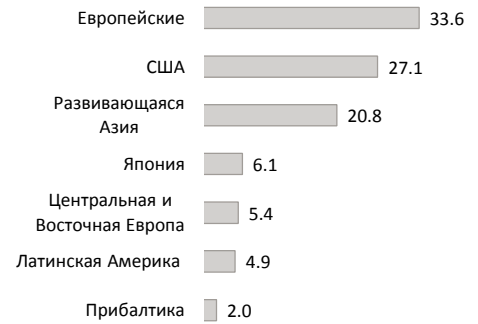


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

## Состав активов (%)



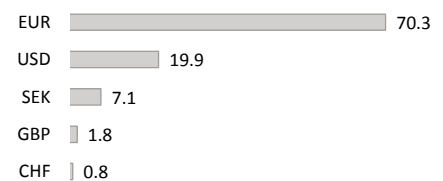
## Распределение портфеля акций по регионам (%)



## Распределение портфеля облигаций по регионам (%)



## 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.

Пожалуйста, прочтите важное сообщение на стр.2.

# Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

Отчет фонда | По состоянию на 30 ноября 2017

## Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в ноябре составила -0.9%. Доходность с начала года составляет 7.1%.

### Обзор рынка

Ноябрь на мировых финансовых рынках выдался довольно разнообразным. В то время, когда на биржах США и Японии продолжался уверенный рост, а индекс S&P 500 устанавливал новые исторические рекорды (в местной валюте), стоимость турецких акций в евро упала почти на 10%. Процентные ставки по облигациям с длительным сроком оставались стабильными, как в США, так и в Европе. Наш пенсионный фонд, который с начала текущего года демонстрировал отличные показатели доходности, немного потерял в стоимости из-за переменчивости на рынках. В ноябре вновь в серьезном фокусе внимания оказались политические события в Европе. В Германии провалились переговоры о создании трехсторонней коалиции. Это открыло дорогу широкой коалиции между CDU/CSU, возглавляемой Ангелой Меркель, и Социал-демократической партией. Именно такое сочетание было у власти и перед парламентскими выборами. Новые переговоры обещают стать не менее сложными, чем предыдущие. На переговорах по Брекситу заметен прогресс. Стороны договорились о размере компенсации, которую Великобритания заплатит ЕС. Однако истинного прорыва на переговорах достигнуто не было, условия торговли еще не обсуждались.

21 декабря пройдут новые выборы в парламент Каталонии. Ожидается напряженная борьба между сторонниками независимости и ее противниками. В случае победы первых можно ожидать некоторый рост напряжения, поскольку по результатам последних опросов выросло число противников независимости. Приближаются выборы и в Италии. В стране высока поддержка крайних партий. Политическая нестабильность привела к снижению стоимости европейских акций в ноябре.

Экономика еврозоны продолжает развиваться. Быстрая оценка роста ВВП в третьем квартале показала 2,5% экономического роста. Он опирался на впечатляющий рост в Германии 2,8%. Улучшилась экономическая конъюнктура и в Италии. Индекс уверенности руководителей по снабжению в еврозоне вырос до рекордного уровня 60,1 пунктов, что предварительно говорит о почти 3% росте экономики. В ноябре потребительские цены в еврозоне выросли на 1,5%. Инфляция все же осталась на уровне прежнего месяца 0,9%.

Макроэкономические показатели Соединенных Штатов остаются крепкими. Уровень безработицы снизился до 4,1%. Несмотря на небольшое снижение значения индекса руководителей по закупкам ISM, он остается очень высоким (58,2), что говорит о росте. Темпы роста потребительских цен замедлились до 2%. С большой вероятностью быстрый рост цен в прошлом месяце был связан с влиянием ураганов на цену электроэнергии. Основная инфляция увеличилась до 1,8%. Этот показатель говорит о том, что темпы роста цен ускоряются вместе с усилением роста экономики.

Новым руководителем Федерального Резерва был назван Джером Пауэлл. Рынки спокойно восприняли его назначение. Его видят гарантом следования нынешней денежной политике. С очень большой долей вероятности Федеральный Резерв в декабре снова повысит процентные ставки. Проект налоговой реформы был одобрен, как в Палате представителей, так и в Сенате. Далее предстоит гармонизация проектов. Тем не менее, остается вероятность, что президент Трамп подпишет предложенный вариант.

ВВП Японии в третьем квартале вырос на 1,7%. И экспорт, и импорт находятся на высоком уровне. Позитивные результаты исследований настроений, а также крепкий рынок труда и экспансивная денежная политика должны создать почву для роста потребления и инфляции. Однако до сих пор потребительские цены особенно не росли. В октябре индекс потребительских цен вырос на 0,2% по сравнению с прошлым годом.

В ноябре правительство Китая сообщила о том, что начинают действовать новые правила, направленные на сдерживание роста кредитования. Очевидно, это повлияет на те сектора экономики, где требуются большие вложения капитала, например, строительство и инфраструктура. В то же время благодаря росту мировой экономики и дешевой валюте перспективы экспортного сектора положительные. В целом перспективы роста на развивающихся рынках хорошие. Агентство Moody's повысило рейтинги Аргентины и Индии.

В ноябре в портфеле акций нашего фонда лучший результат показали балтийские акции (+1,2%). Отличные квартальные результаты Tallink, опубликованные в начале ноября, способствовали росту в регионе. Достойные показатели роста продемонстрировали и акции США и Японии. Оба региона выросли на +0,9%, все показатели доходности приведены на основе евро. Вследствие политической напряженности уменьшились в цене (-2,1%) западноевропейские акции. Акции развивающихся регионов, показывавшие в течение года отличные результаты, в ноябре откатились назад. Развивающаяся Азия потеряла 1,4%, восточноевропейские акции упали на 2,6%. Латиноамериканские акции потеряли за месяц 5%. В свободном падении из-за роста политических рисков оказался рынок акций Турции (-9,8%). В конце месяца настроения на рынке несколько улучшились.

Для облигаций с низким уровнем риска, в которые инвестирует фонд, минувший месяц оказался позитивным. Маржа по облигациям инвестиционного уровня, как в Европе, так и в США, оставалась стабильной. На рынке облигаций спекулятивного уровня обстановка была более нервной. Рисковая маржа европейских корпоративных облигаций спекулятивного рейтинга выросла параллельно падению рискованных аппетитов инвесторов в Европе. Некоторые положения налоговой реформы вызвали нервозность на рынке процентных ставок США. Это касается положений, которые уменьшают возможности компаний вычитать расходы на проценты из облагаемой налогом прибыли. Процентные ставки по 2-летним немецким государственным облигациям выросли на 3 базовых пункта, а по 10-летним снизились на 5 пунктов. Ноябрь был активным месяцем для кредитных рынков. Объем новых эмиссий был очень высоким. Компании с удовольствием получают (ре)финансирование при нынешних низких процентных ставках. Мы снизили долю фондов в портфеле и увеличили долю отдельных облигаций.

### Перспективы

Удельный вес акций сохраняется вблизи максимально разрешенного уровня. Перспективы роста мировой экономики хорошие. Наша модель экономического цикла также положительна. Сенат и Палата представителей США одобрили проект налоговой реформы. Поэтому ее окончательное принятие вероятно, а это повышает настроения на рынках акций. Уровень цен акций более привлекательный, по сравнению с облигациями, несмотря на то, что в исторической перспективе акции недешевы. Мы сохраняем перевес в акциях развивающихся стран, потому что их ценовой уровень более привлекателен по сравнению с ценами на развитых рынках. Цикл прибыльности на развивающихся рынках стал однозначно положительным. Ожидания аналитиков относительно прибыли также стали более позитивными. Удельный вес акций США ниже нейтрального, т.к. ликвидные потоки в финансовом секторе ослабли, а цены в США по сравнению с другими регионами высоки.

Мировая экономика уверенно растет. В последние месяцы цикл роста в Европе еще более усилился. При этом в Европе не отмечено существенного роста привлечения компаниями чужого капитала. Кредитные рынки опираются на вышеприведенные факторы. Поэтому становится вероятным, что рискованная маржа будет оставаться на нынешнем низком уровне или маржа повысится. В то же время процентные ставки по государственным облигациям в Европе очень низкие. В ожидании решения о прекращении программы скупки облигаций Центробанком и при ускорении инфляции вероятен их рост. Поэтому мы сохраняем средний срок до погашения облигаций в своем портфеле относительно коротким, а также отдаем предпочтение корпоративным облигациям с кредитным риском и облигациям развивающихся рынков за счет государственных облигаций развитой Европы.

\*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.