

# Пенсионный фонд Swedbank V3 (Стратегия акций)

31 августа 2013

## Инвестиционные принципы

Пенсионный фонд Swedbank V3 (Стратегия акций) - это договорной инвестиционный фонд, созданный для обеспечения добровольной накопительной пенсии. Целью Фонда является долгосрочный рост его активов и обеспечение посредством этого дополнительного дохода владельцам паев Фонда после их выхода на пенсию. Фонд вкладывает до 100% своих активов в ценные бумаги с риском акций.

## Общие данные

Управляющая компания	Swedbank Investeerimisfondid AS
Руководитель фонда	Katrin Rahe
Год основания	2003
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	1.03706 EUR
Чистая стоимость активов фонда	33 199 433 EUR
Волатильность (данные за 3 года)	10.1%
Плата за управление	1.4%
Плата за вступление в фонд	1.0%
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>	0.3%	-2.0%	-5.5%	3.7%	14.8%	12.4%	-9.4%	61.9%
<b>В расчете на год</b>				3.7%	7.1%	4.0%	-2.0%	5.1%
	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Доходность*</b>	38.0%	22.4%	8.6%	-52.5%	25.1%	16.6%	-10.5%	13.2%

## Крупные инвестиции

Распределение портфеля акций	Доля
db x-trackers MSCI AC Asia ex Japan Index UCITS ETF	8.4%
Swedbank Robur Indexfond Asien	8.4%
SSGA USA Index Equity Fund	8.3%
DB x-Trackers MSCI EM Latin Index ETF	7.9%
Swedbank Robur Indexfond USA	7.8%

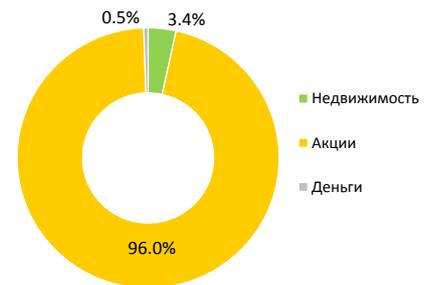
## Степень риска

Пониженный риск Повышенный риск  
 Наименьший возможный доход Наибольший возможный доход

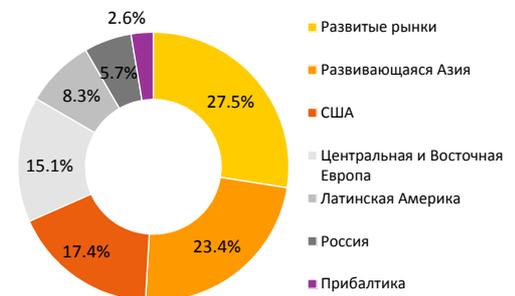


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

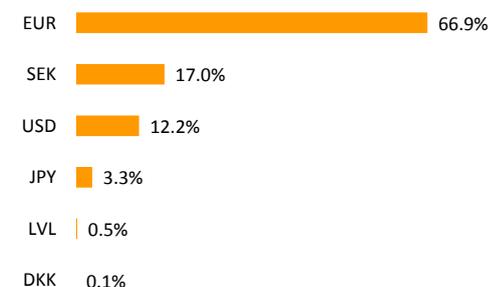
## Структура портфеля



## Распределение портфеля акций 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. Фонды, инвестирующие на зарубежных рынках, чувствительны к колебаниям курсов валют. Это может являться причиной роста или снижения чистой стоимости пая фонда.

Ознакомьтесь с условиями и проспектами фондов в интернете по адресу [www.swedbank.ee/fondid](http://www.swedbank.ee/fondid) или посетив ближайшее отделение Swedbank. В случае необходимости проконсультируйтесь с работником банка или консультантом по страхованию по номеру +372 613 1606.

# Пенсионный фонд Swedbank V3 (Стратегия акций)

31 августа 2013

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank V3 в августе составила -2.0%. Доходность с начала года составляет 0.3%.

### Обзор рынка

В августе финансовые рынки накрыло волной продаж, от чего пострадали и рынки акций, и рынки облигаций. А вот золото, наоборот, привлекло инвесторов. Хотя экономическая статистика говорила в пользу улучшения мировой экономической конъюнктуры, возможность военных действий в Сирии и вытекающий из этого рост цен на нефть (около 6% в долларах США) обнулили возможность роста. Вероятность нового правительственного кризиса в Италии и «бледные» квартальные результаты деятельности компаний в Европе и в США способствовали ослаблению активов с повышенным риском.

Наряду с событиями в Сирии одним из заметных событий месяца стало появление экономической статистики, заметно превысившей ожидания, в основном, что касается развитых промышленных государств. ВВП еврозоны во втором квартале вырос на 0,3%. Это первый положительный показатель роста после периода падения, продолжавшегося в течение шести кварталов. Кроме того, позитивные тенденции наблюдались в странах периферии еврозоны. Продолжилось умеренное улучшение экономических показателей США. Безработица сократилась на 0,2% до уровня 7,4%. Заметно улучшились настроения в промышленном секторе американской экономики. Индекс ISM, составляемый на основе ежемесячного опроса руководителей по закупкам крупных промышленных компаний, вырос второй месяц подряд, превысив значение 55 пунктов. Показатель свыше 50 пунктов говорит о том, что экономическая активность в промышленном секторе растёт. Финансовые рынки пристально следят за показателями этого индекса.

На заседании комитета Федерального Резерва по денежной политике большинство его членов выказали поддержку Президенту Федерального Резерва Беню Бернанке в вопросе о сроках уменьшения программы скупки финансовых активов. Очевидно, что это приведёт к снижению объёма покупок государственных облигаций со стороны Федерального Резерва в конце года. Вытекающее из этого уменьшение ликвидности на мировых рынках оказало далеко не положительное влияние на валюты развивающихся стран. Под ударом оказались валюты тех стран, которые больше других зависят от внешнего финансирования. Большой удар был нанесён по бразильскому реалу и индийской рупии. Ослабление валют может привести к ускорению темпов инфляции на развивающихся рынках. С этим сложно бороться, т.к. развитые регионы не подают сигналов об ускорении экономического роста развивающимся странам. Евро ослаб относительно доллара США на 0,6%.

К концу августа большинство европейских и американских крупных компаний обнародовали отчёты о деятельности за второй квартал. Как и в прошлые годы, результаты европейских компаний оказались слабее их заокеанских коллег, как в части оборота, так и относительно роста прибыли. Продолжилось уменьшение оборотов и прибыли европейских компаний. В то же время компании, акции которых торгуются на североамериканских биржах, сумели продемонстрировать небольшой рост в обоих регионах. Низкие показатели прибыли ставят под сомнение дальнейший рост акций, который наблюдался в этом году, т.к. рост опирался в основном на коэффициенты прибыли, а не на рост прибыльности компаний.

Среди крупнейших рынков акций развитых стран в августе самым слабым оказался рынок США (-2,3%, все данные по доходности приведены в евро исчислении). Японский рынок потерял за месяц 1,6%, а европейские акции - 0,6%. Среди развивающихся рынков лучший результат был у России (+0,7%). А рынки развивающейся Азии (-1,0%), Восточной Европы (-4,8%) и Латинской Америки (-2,6%) завершили месяц с минусом. Акции балтийских компаний подешевели на 0,8%.

### Прогноз на ближайшее время

В сентябре мы продолжим сохранять риски по акциям на нейтральном уровне. Многие технические индикаторы, в том числе и позиционирование инвесторов на финансовых рынках, стали говорить в поддержку рынков акций. Глобальный экономический цикл демонстрирует признаки ускорения. Вероятное дальнейшее развитие этой тенденции в течение ближайших кварталов также положительно сказывается на рынках акций. Негативным фактором для рынков акций является некоторое ослабление мировых потоков ликвидности. Кроме того, в сентябре может обостриться политическое напряжение в США. А именно, на повестке дня в Конгрессе снова будет увеличение верхнего предела государственного долга. Ожидается, что дебаты будут напряжёнными.

В региональном разрезе мы по-прежнему отдаём предпочтение России по сравнению с Латинской Америкой. Россия находится в более выгодной позиции по сравнению со многими развивающимися рынками, в том числе по сравнению с государствами Латинской Америки, поскольку текущий счёт этого государства в плюсе, а поэтому зависимость от внешнего финансирования ниже, чем, например, у Бразилии. Кроме того, уровень цен российских акций остаётся выгодным.

В конце августа мы увеличили долю японских акций в портфелях пенсионных фондов и уменьшили удельный вес европейских и американских акций. В основе таких предпочтений лежит стимулирующая денежная политика, проводимая Центробанком Японии, а также лучший рыночный климат (аналитики рынков акций пересмотрели ожидания по прибыли в сторону увеличения) и более выгодный уровень цен.

\* 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. Фонды, инвестирующие на зарубежных рынках, чувствительны к колебаниям курсов валют. Это может являться причиной роста или снижения чистой стоимости пая фонда.

Ознакомьтесь с условиями и проспектами фондов в интернете по адресу [www.swedbank.ee/fondid](http://www.swedbank.ee/fondid) или посетив ближайшее отделение Swedbank. В случае необходимости проконсультируйтесь с работником банка или консультантом по страхованию по номеру +372 613 1606.