

Пенсионный фонд Swedbank V3 (Стратегия акций)

30 сентября 2013

Инвестиционные принципы

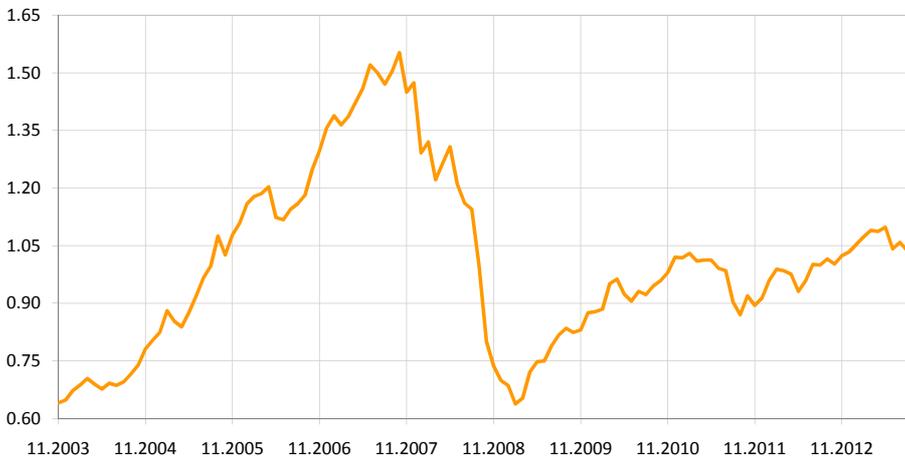
Пенсионный фонд Swedbank V3 (Стратегия акций) - это договорной инвестиционный фонд, созданный для обеспечения добровольной накопительной пенсии. Целью Фонда является долгосрочный рост его активов и обеспечение посредством этого дополнительного дохода владельцам паев Фонда после их выхода на пенсию. Фонд 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)	1.07382 EUR
Чистая стоимость активов фонда	34 373 577 EUR
Плата за управление	1.4%
Плата за вступление в фонд	1.0%
Плата за выход из фонда	1.0%

Доходность Фонда*

— Чистая стоимость пая фонда (NAV)



	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
Доходность*	3.9%	3.5%	3.1%	5.7%	23.4%	13.7%	7.9%	67.7%
В расчете на год				5.7%	11.1%	4.4%	1.5%	5.4%
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Доходность*	38.0%	22.4%	8.6%	-52.5%	25.1%	16.6%	-10.5%	13.2%

Крупные инвестиции

Распределение портфеля акций	Доля
Swedbank Robur Indexfond Asien	8.3%
DB x-Trackers MSCI EM Latin Index ETF	8.3%
SSGA USA Index Equity Fund	8.1%
db x-trackers MSCI AC Asia ex Japan Index UCITS ETF	8.0%
Swedbank Robur Indexfond USA	7.9%

Степень риска

Пониженный риск Повышенный риск
 Наименьший возможный доход Наибольший возможный доход



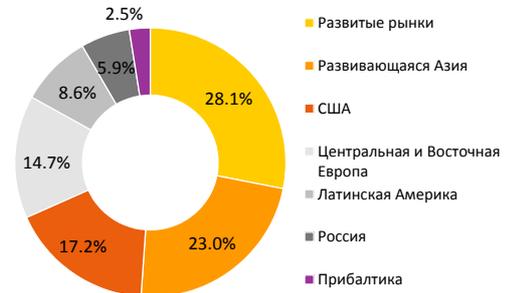
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 10.2%

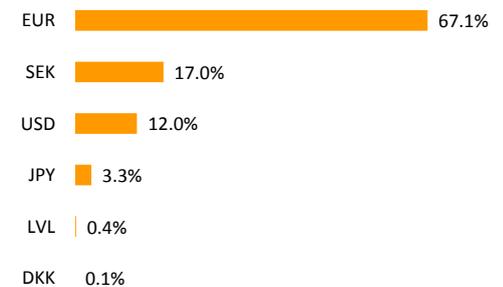
Структура портфеля



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 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)

30 сентября 2013

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank V3 в сентябре составила 3.5%. Доходность с начала года составляет 3.9%.

Обзор рынка

Сентябрь был хорошим месяцем, как для рынков облигаций, так и для рынков акций. Причиной роста финансовых рынков стало неожиданное решение Федерального Резерва не сворачивать программу скупки облигаций. Это решение привело к росту практически всех финансовых активов. Особенно сильный рост наблюдался у тех активов, которые потеряли в стоимости более прочих, когда в течение лета рынки жили в ожидании, что центральный банк уменьшит предложение по ликвидности.

В течение месяца политика была в фокусе рынков. На рынках сырья «балом правило» происходящее в Сирии и вероятность того, что западные страны вмешаются в конфликт. После признания Берлускони виновным в налоговых преступлениях в Италии вновь стал актуальным риск нового правительственного кризиса, т.к. Берлускони пригрозил выйти из правительственной коалиции и отозвать своих министров из состава правительства. В Соединённых Штатах наступило время принимать бюджет 2013/2014 годов и решать вопрос о потолке государственного долга. В конце сентября ни по одному из вопросов демократы и республиканцы не пришли к соглашению. Поэтому в начале октября предоставление части услуг государственного сектора США временно было приостановлено. Вероятно, это окажет влияние на экономические показатели государства.

Опубликованные в течение месяца показатели экономического роста превысили ожидания аналитиков. В США несколько оживился производственный сектор: индекс руководителей по закупкам ISM вырос до 55,7 пунктов. Индекс руководителей по закупкам промышленного сектора еврозоны PMI также остался в положительной (т.е. выше 50 пунктов) зоне. Это даёт повод надеяться, что и в третьем квартале рост экономики еврозоны может преподнести приятный сюрприз. Экономическая статистика Китая также порадовала. Рост экспорта в Китае существенно усилился.

В Японии ведутся дискуссии по поводу повышения налога с оборота с целью снизить высокий дефицит бюджета и установить границу роста гос.долга среди промышленно развитых стран. С ростом налога с оборота связывают существенный риск для экономики. Руководитель Центробанка Курода заявил, что если негативное влияние от повышения налога поставит под угрозу достижение целей по инфляции (2%), то центробанк готов дополнительно стимулировать экономику Японии. Кроме того, правительство готово временно увеличить расходы, чтобы смягчить влияние роста налогов.

Неожиданное решение Федерального Резерва повременить с уменьшением программы скупки облигаций оказало более сильное влияние на рынки по сравнению с напряжением в политической сфере. Большая часть рынков акций в течение месяца заметно выросла. Ведущую роль на этот раз сыграли рынки акций развивающихся регионов. Латинская Америка, Россия и Восточная Европа с Турцией завершили месяц с плюсом: +6,0% (все данные по доходности приведены в евро исчислении). При этом среди стран Восточной Европы показатели сильно отличались. Турецкий индекс вырос почти на 10%, в то время как польские акции выросли всего на 4%. План правительства о частичной национализации пенсионной системы оказал негативное влияние на польские акции. Акции стран развивающейся Азии выросли на 2,9%.

Среди развитых регионов на первом месте оказалась Япония (+5,7%). Хорошо шли дела и в Европе: +4,4%. А вот акции США выросли всего на 0,8%. Единственным исключением в сентябре стали балтийские акции. Они упали на -0,7%. Евро усилился относительно доллара на 2,3%.

Прогноз на ближайшее время

В октябре мы сохраним риски, связанные с акциями на нейтральном уровне. Ускорение мирового экономического роста с начала следующего года положительно отразится на ценах акций. Кроме того, ликвидность финансовой системы остаётся на высоком уровне. Однако некоторые технические индикаторы стали хуже. В течение последних недель сентября аналитики рынков акций стали корректировать прогнозы по прибыли компаний на текущий и следующий год в сторону уменьшения.

Скорее всего, в октябре наибольшее влияние на финансовые риски окажет политика, в основном события в США. Большинство аналитиков и инвесторов ожидают, что республиканцы и демократы вовремя договорятся о повышении потолка государственного долга, поскольку обеим партиям есть что терять в случае, если к соглашению они не придут. В противном случае правительство США будет вынуждено снизить государственные расходы настолько, что с большой долей вероятности это приведёт к новому спаду в экономике. В самом плохом случае Соединённые Штаты временно не смогут обслуживать свои долговые обязательства. Если этот маловероятный сценарий реализуется, то, учитывая ведущую роль, которую играют облигации Соединённых Штатов в мировой финансовой системе, последствия для всей мировой экономике окажутся крайне отрицательными.

В региональном разрезе мы увеличили долю японских акций. Стимулирующая политика центробанка страны и повышение аналитиками в сфере акций прогнозов по прибыли японских компаний положительно влияют на рынок. Удельный вес европейских акций был снижен. По существу европейский рынок акций является зеркальным отражением японского рынка: относительно низкий уровень ликвидности, аналитики снижают нереалистично высокие прогнозы по прибыли. Мы по-прежнему положительно смотрим на российские акции, которые торгуются на относительно низком ценовом уровне, но изменили отношение к латиноамериканским рынкам акций на несколько более негативное.

* 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 или посетив ближайшее отделение Swedbank. В случае необходимости проконсультируйтесь с работником банка или консультантом по страхованию по номеру +372 613 1606.