

# Пенсионный фонд Swedbank V3 (Стратегия акций)

31 декабря 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)	1.09858 EUR
Чистая стоимость активов фонда	35 540 347 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)



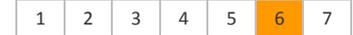
	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет	с создания
<b>Доходность*</b>	6.3%	-1.0%	2.3%	6.3%	20.3%	7.7%	57.1%	71.5%
<b>В расчете на год</b>				6.3%	9.7%	2.5%	9.5%	5.5%
	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Доходность*</b>	22.4%	8.6%	-52.5%	25.1%	16.6%	-10.5%	13.2%	6.3%

## Крупные инвестиции

Распределение портфеля акций	Доля
SSGA USA Index Equity Fund	8.4%
db x-trackers MSCI AC Asia ex Japan Index UCITS ETF	8.3%
Swedbank Robur Indexfond USA	8.3%
Swedbank Robur Indexfond Asien	8.2%
DB x-Trackers MSCI EM Latin Index ETF	7.6%

## Степень риска

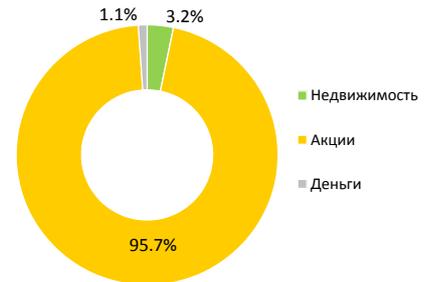
Пониженный риск Повышенный риск  
 Наименьший возможный доход Наибольший возможный доход



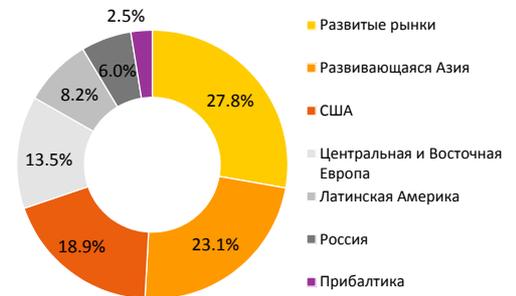
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 10.1%

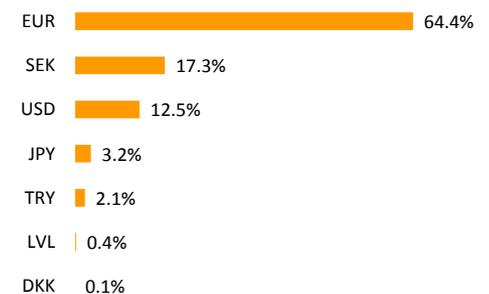
## Структура портфеля



## 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.

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.

# Пенсионный фонд Swedbank V3 (Стратегия акций)

31 декабря 2013

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank V3 в декабре составила -1.0%. Доходность с начала года составляет 6.3%.

### Обзор рынка

Декабрь подвел итоги года на финансовых рынках весьма выразительно: в основном акции развитых регионов окрепли, акции развивающихся рынков ослабли. Процентные ставки по облигациям с низким уровнем риска выросли. Причем рост был тем больше, чем более долгим был срок до погашения. Точно по такому же сценарию развивались события в течение всего 2013 г. В то время как рынки акций развитых регионов выросли почти на два десятка процентов, рынки акций развивающихся стран переживали падение. В декабре негативное влияние на акции развивающихся стран оказало решение Федерального Резерва о начале сворачивания программы скупки облигаций.

В декабре темп роста мировой экономики продолжил ускоряться. Тем не менее, опубликованная экономическая статистика для промышленно развитых стран была более позитивной, чем для развивающихся рынков. На рынке труда в США преобладали положительные тенденции. Уровень безработицы там упал на 0,3% до уровня 7%. Индекс руководителей по закупкам промышленного сектора США уверенно остаётся на отметке 57,0 пунктов (значение выше 50 пунктов свидетельствует о росте экономики). Европейский индекс руководителей по закупкам промышленного сектора вырос уже шестой месяц подряд (52,7 пунктов). Индекс руководителей по закупкам промышленного сектора Китая также продемонстрировал легкий рост. Экономический рост в Индии, России и Бразилии в последнее время приносил разочарование.

Руководящий орган по денежной политике Федерального Резерва США на заседании, прошедшем во второй половине декабря, принял решение о сворачивании программы скупки облигаций в размере 10 миллиардов долларов в месяц (с 85 до 75 млрд. долларов). На этот раз реакция рынка была скорее спокойной, в отличие от мая и июня, когда заявление президента Федерального Резерва Бена Бернанке о возможном уменьшении объёма программы вызвало большую волну продаж акций и рискованных облигаций.

Комитет по денежной политике Европейского Центробанка на своем заседании в декабре оставил уровень базовой процентной ставки без изменений. Никакие иные методы также не были применены. После заседания Драги заявил о правильности предыдущих решений в сфере денежной политики. Кроме того, заявления и прогнозы Центробанка говорят о том, что стимулирующая денежная политика будет продолжена.

Лучшую доходность среди рынков акций в декабре продемонстрировала Россия (+1,8%, все показатели доходности приведены в евро исчислении). Далее следовали США (+1,1%) и Европа (+1,0%). Вследствие слабости местной валюты доходность японского рынка акций была отрицательной (-0,7%). В декабре благодаря новым агрессивным методам Центробанка Японии йена ослабла относительно евро почти на 4%. Евро окреп относительно доллара США на 1,1%. Индекс акций развивающейся Азии за месяц упал на 2,6%. Латиноамериканские рынки акций снова падали, потеряв за месяц 3,9%. Слабый экономический рост в Бразилии отрицательно повлиял на акции в регионе. Кроме того, текущие счета многих латиноамериканских стран в дефиците. Поэтому они зависимы от внешнего финансирования и чувствительны к ужесточению денежной политики США.

Рынок акций Восточной Европы потерял в декабре до 9,3%. В основном это результат свободного падения турецкого рынка акций. Обострение внутривнутриполитического напряжения в стране, а также серьёзные обвинения в коррупции среди близких к премьер-министру Эрдагану чиновников вызвали падение турецкого рынка. Прочие крупные рынки региона также были слабыми. Отрицательное влияние на отношение к польским акциям во второй половине года оказали изменения пенсионной системы, благодаря которым, вероятно, в будущем существенно уменьшатся объёмы покупок акций пенсионными фондами.

### Прогноз на ближайшее время

В начале января удельный вес акций в портфеле пенсионного фонда был снижен с нейтрального на более низкий. Причина этого в том, что в последние недели многие технические индикаторы ослабли. Например, с точки зрения глобальных рынков акций в течение последних недель существенно ухудшился прогноз роста прибыли компаний, а также ожидания аналитиков касательно роста прибыли в следующие два года. Положительным фактором для рынков акций по-прежнему остаётся относительно привлекательный уровень цен по сравнению с государственными облигациями с низким уровнем риска.

Аналитики стали заметно более пессимистично настроены именно в отношении роста прибыли европейских компаний, а ожидания прибыли японских компаний были снова увеличены. Это является одной из причин, почему мы по-прежнему отдаём предпочтение японским акциям по сравнению с европейскими. Кроме того, более высокая ликвидность, исходящая из финансового сектора, говорит в пользу японского рынка. В основе этого – Центробанк Японии, который проводит самую агрессивную денежную политику по сравнению с другими крупными Центробанками. Мы также продолжаем отдавать предпочтение российским акциям по сравнению с латиноамериканскими из-за более выгодного уровня цен первых.

\* 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.