

# Пенсионный фонд Swedbank V3 (Стратегия акций)

31 июля 2015

## 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) 1.30920 EUR  
 Чистая стоимость активов фонда 43 319 212 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>	8.8%	0.0%	-3.2%	12.1%	23.7%	30.8%	40.7%	104.4%
<b>В расчете на год</b>				12.1%	11.2%	9.4%	7.1%	6.3%
	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Доходность*</b>	8.6%	-52.5%	25.1%	16.6%	-10.5%	13.2%	6.3%	9.5%

## Крупные инвестиции

Распределение портфеля акций	Доля
Swedbank Robur Indexfond Asien	8.6%
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	8.5%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	8.4%
Luxor UCITS ETF MSCI Europe	8.1%
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	8.1%
Распределение портфеля облигаций	Доля
Luxor ETF EURO Corporate Bond	0.3%

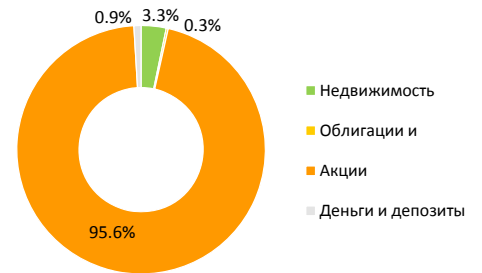
## Степень риска

Пониженный риск ← Наименьший возможный доход | ← 1 2 3 4 5 6 7 → Набольший возможный доход → Повышенный риск

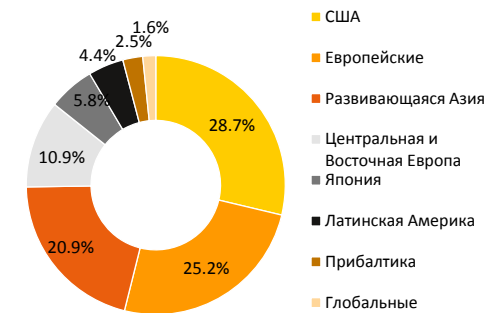
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 7.7%

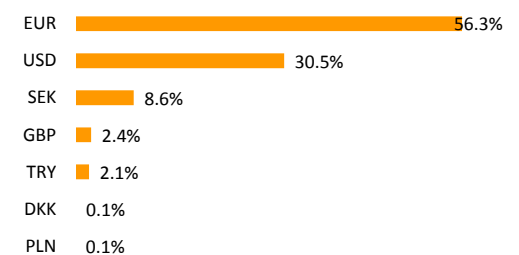
## Структура портфеля



## 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 июля 2015

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank V3 в июле составила 0.0%. Доходность с начала года составляет 8.8%.

### Обзор рынка

Не смотря на то, что в июле ветры на финансовых рынках дули в разные стороны, большая часть активов пенсионного фонда завершила месяц в плюсе. Сага о греческом долге достигла своей кульминации. Ограничение банковских операций, движения капитала и закрытие рынка акций привело государство и его руководителей к ситуации, когда, не смотря на поддержку народа, полученную на референдуме, за стол переговоров они вернулись гораздо более готовые к компромиссам. Поэтому риск, связанный с возможным выходом Греции из еврозоны, уменьшился. Это оказало положительное влияние на рынки акций Западной Европы и рынки облигаций. В июле особенно контрастной стала разница между финансовой активностью на развитых и развивающихся рынках. Существенно снизились цены на сырье, а также глобальные базовые процентные ставки.

В последние месяцы мировая экономика несколько замедлилась. Глобальный индекс JP Morgan, измеряющий чувство уверенности руководителей по закупкам промышленного сектора, с начала года немного ослаб: на 0,5 пунктов до уровня 51 пункта. Значение индекса выше 50 говорит о росте в промышленном секторе. В региональном разрезе различия фаз экономического цикла велико. В экономике США в основном по-прежнему просматриваются положительные тенденции. Индекс промышленного сектора ISM несколько снизился (до 52,7), но остается на уровне, говорящем об уверенном росте. Компонент индекса, отражающий состояние с новыми заказами, укрепляется уже четвертый месяц подряд. Продолжается улучшаться ситуация на рынке труда. Согласно статистике, опубликованной в начале августа, в июле безработица была на самом низком за последние семь лет уровне (5,3%), достигнув докризисных значений. Удельный вес не полностью занятых людей остается высоким, но и он снижается.

Обнародованная экономическая статистика Китая не дала возможности иностранным инвесторам считать, что озабоченность остыванием китайской экономики могла казаться чересчур высокой. Показатель настроений китайских руководителей промышленного сектора по закупкам в июле оказался самым низким за последние два года (47,8). На китайском рынке акций при поддержке миллионов частных внутренних инвесторов начал выходить воздух из пузыря, раздутого по весне. В отношении Бразилии к очень низкому инвестиционному рейтингу и качеству кредитов добавился отрицательный прогноз агентства S&P. Неспособность руководителей государства перед угрозой инфляции принять необходимые фискальные меры и достаточно жестко привести их в жизнь привела к тому, что финансовые активы государства стали менее привлекательными в глазах зарубежных инвесторов.

В потоке европейских финансовых новостей, по крайней мере, в первой половине месяца, явно доминировала Греция. С достаточно высокой вероятностью правящая партия Сириза сможет провалить требуемые МВФ и партнерами по еврозоне реформы в парламенте, не смотря на частичное внутривнутрипартийное противостояние. Таким образом, Греция останется в еврозоне. Тем не менее, было бы поспешным считать, что под долговым кризисом в стране подведена черта. Происходящее в Греции серьезно не затронуло экономику еврозоны. Индекс настроений руководителей промышленного сектора по закупкам немного снизился, но остается в зоне роста (52,4 пункта). Наибольшее влияние кризис оказал на экономику самой Греции. Неуверенность, останется ли страна членом еврозоны, а также жесткие ограничения на денежные перечисления оказали большое влияние на экономику страны. Индекс настроений руководителей промышленного сектора по закупкам в Греции пережил полный коллапс. Показатель снизился более чем на 16 пунктов и достиг рекордных (30,2).

Для той части нашего портфеля акций, которая относится к развитым регионам, июль стал хорошим месяцем. В разгаре сезон публикации результатов деятельности компаний за минувший квартал. Компании из Европы, Японии и США смогли продемонстрировать результаты, существенно превышающие ожидания аналитиков. Кроме того, результаты европейских компаний по сравнению с мнением аналитиков оказались лучшими за последние пять лет. Западноевропейские акции завершили месяц с ростом +4,0% (все данные по доходности приведены в евро исчислении). Евро подешевел на 1,5% по отношению к доллару США. Рост акций американских компаний составил 3,3%, японских – 1,8%. Балтийские акции также подросли на 1,5%. Среди развивающихся рынков восточноевропейские акции, включая Турцию, завершили месяц с понижением на 1,9%. Рынки акций развивающейся Азии потеряли в июле 5,1%, т.к. кроме Китая слабыми оказались хотя и не все, но многие азиатские рынки акций. На фоне снижения цен на сырье (цена на баррель нефти марки Brent в евро за месяц упала на 16,8%) снизились цены латиноамериканских акций (-7,1%).

### Прогноз на ближайшее время

Мы решили уменьшить позиции в акциях нашего портфеля и зафиксировать часть дохода, полученного в течение этого года. Наша модель потоков ликвидности стала менее подходить для изменившейся ситуации на рынках акций. Кроме того, экономическая конъюнктура стала менее благоприятной для рынков акций, т.к. мы считаем, что в сентябре Центробанк США (Федеральный Резерв) увеличит базовую процентную ставку. В последний раз повышение базовой ставки со стороны Федерального Резерва проводилось в 2006 г. Существенным риском для рынков акций, по нашему мнению, является растущая экономическая нестабильность Китая. В региональном разрезе мы отдаем предпочтение шведскому рынку акций. По сравнению с другими регионами шведские акции опираются на уверенный рост прибыли, улучшение прогнозов аналитиков и укрепляющиеся потоки ликвидности.

\* 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.

\* 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.