

# Пенсионный фонд Swedbank V3 (Стратегия акций)

31 августа 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)	1.21040 EUR
Чистая стоимость активов фонда	40 091 187 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>	0.6%	-7.5%	-11.1%	1.2%	16.7%	21.1%	31.2%	89.0%
<b>В расчете на год</b>				1.2%	8.0%	6.6%	5.6%	5.6%
	<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	8.3%
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	8.0%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	7.1%
db x-trackers MSCI AC Asia excl. Japan Index UCITS ETF	6.5%
Luxor UCITS ETF MSCI Europe	6.1%
Распределение портфеля облигаций	Доля
Luxor ETF EURO Corporate Bond	0.3%

## Степень риска

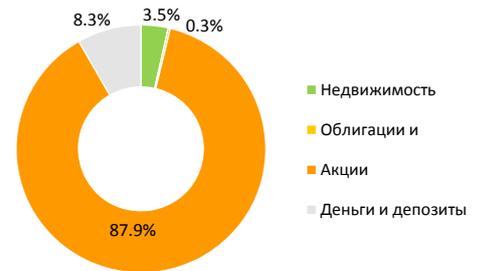
Пониженный риск Повышенный риск  
 Наименьший возможный Наибольший возможный  
 доход доход



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

Волатильность доходности (данные за 3 года) 9.1%

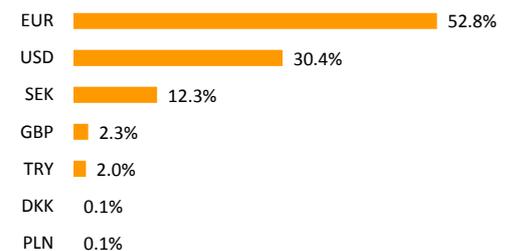
## Структура портфеля



## 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 августа 2015

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank V3 в августе составила -7.5%. Доходность с начала года составляет 0.6%.

### Обзор рынка

В августе на финансовых рынках царили самые нервные настроения последнего времени. На большей части рынков акций и облигаций произошел спад. Еще больше испортили настроение участников рынка такие события, как мини-девальвация валюты в Китае, вероятное повышение процентных ставок со стороны Федерального Резерва, замедление темпов экономического роста в Китае и продолжающиеся сильные колебания цен на рынке акций Китая. Акции развивающихся рынков и облигации с невысокими кредитными качествами оказались под прессингом сильнее других.

Вследствие замедления темпов роста китайского экономики участники рынков обратили большее внимание на экономическую статистику Германии. Индикатор настроений крупных компаний Германии IFO оказался неожиданно крепким. Оценка нынешней экономической среды компаниями улучшилась. ВВП Еврозоны во 2м квартале вырос несколько меньше, чем ожидали аналитики. Рост по сравнению с тем же периодом прошлого года составил все же 1,2%. В первом квартале этого года темпы роста были на 0,2% ниже. Согласно предварительным оценкам остывание экономики Китая не оказывает слишком большого влияния на рост в Европе. Низкие цены на нефть и слабый евро уравновешивают китайское влияние. По сравнению с прошлым месяцем индекс настроений руководителей по закупкам в промышленном секторе еврозоны остался практически на прежнем уровне. Он, по-прежнему, говорит о продолжении роста (52,3 пункта). На пресс-конференции, последовавшей за заседанием комитета по денежной политике, прошедшем в начале сентября, Европейский Центробанк все же обнародовал уменьшенные данные прогнозов относительно темпов экономического роста и инфляции. По словам президента Центробанка не исключено, что еврозона в ближайшее время увидит показатели инфляции со знаком минус. Этот факт делает денежную политику, проводимую центробанками США и Европы, еще более разнонаправленной. Под влиянием новостей курс доллара относительно евро упал. Но все же по итогам августа он вырос на 2,1%.

Настроения руководителей по закупкам промышленного сектора США немного ухудшились. Индекс ISM уменьшился с 52,7 пунктов до 51,1. Индекс настроений руководителей по закупкам обслуживающего сектора также уменьшился, но, тем не менее, остаётся на очень высоком уровне (59 пунктов). На рынке труда продолжились позитивные тенденции. Согласно статистике, опубликованной в начале сентября, число рабочих мест в экономике США в августе выросло на 173 000. Рост числа рабочих мест был самым слабым за последние месяцы. Однако в это же самое время продолжилось снижение безработицы, а также несколько ускорился рост заработных плат.

В фокусе инвесторов в августе была экономика Китая. Опубликованный в начале августа индекс настроений руководителей по закупкам Caixin упал до самого низкого за последние три года уровня 47,3 пунктов. Центробанк Китая решил снижать курс ренминби к доллару в течение двух дней в размере чуть больше 3%. Это решение стало шоком для рынков и вызвало падение на рынках акций по всему миру. Участники рынка опасались, что дальнейшее ослабление ренминби отрицательно повлияет на мировой экономический рост и уменьшит и без того слабые темпы инфляции.

В портфеле акций нашего фонда наибольшее падение испытали акции развивающихся регионов. Латиноамериканские акции подешевели на 12,1% (все данные по доходности приведены в евро исчислении). Акции развивающейся Азии потеряли 11,4%, а восточноевропейские рынки – 10,8%. Не сильно отстали от них и акции развитых регионов. Индекс западноевропейских акций потерял 8,4%, США – 7,8% и Японии – 7,5%. В этом году страны Балтии оказались одним из самых сильных региональных рынков акций. Доходность здесь в августе была высокой по сравнению с другими рынками (+0,02%).

В первой половине августа из тактических соображений был уменьшен удельный вес акций в фонде. Это решение в какой-то мере помогло уменьшить влияния спада рынков акций на доходность фонда. В региональном разрезе мы отдавали предпочтение шведским акциям, которые за месяц потеряли чуть меньше, чем другие рынки акций

### Прогноз на ближайшее время

Удельный вес акций в портфеле будет сохранен на уровне ниже нейтрального. В нынешней ситуации на рынках акций наша модель потоков ликвидности стала невыгодной. Кроме того, ухудшились многие технические индикаторы. По нашей оценке самым серьезным риском для рынков акций остается возможность повышения в сентябре базовых процентных ставок со стороны Центробанка США. Экономическая нестабильность в Китае также рассматривается в качестве серьезного риска. В начале сентября мы продали шведские акции, которые в региональном разрезе были в перевесе. Это было сделано потому, что наша модель потоков ликвидности стала менее выгодной в отношении шведского рынка акций.

\* 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.