

Пенсионный фонд Swedbank V3 (Стратегия акций)

30 ноября 2016

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.

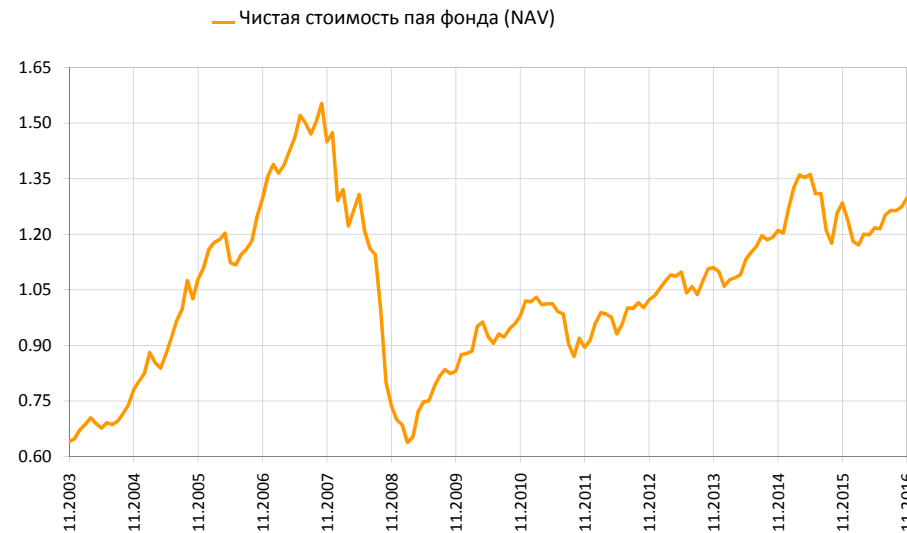
Общие данные

Управляющая компания Swedbank Investeerimisfondid AS
 Руководитель фонда Katrin Rahe
 Год основания 2003

Чистая стоимость пая фонда (NAV) 1.2974 EUR
 Чистая стоимость активов фонда 43 973 879 EUR

Плата за управление 1.4%
 Плата за вступление в фонд 0.0%
 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
Доходность*	4.8%	1.9%	2.6%	1.0%	7.2%	16.9%	45.0%	102.6%
В расчете на год				1.0%	3.5%	5.3%	7.7%	5.6%

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Доходность*	-52.5%	25.1%	16.6%	-10.5%	13.2%	6.3%	9.5%	2.9%

Крупные инвестиции

Распределение портфеля акций	Доля
Swedbank Robur Access Asien	8.7%
SPDR S&P 500 ETF (USD)	8.6%
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Shares USA	8.2%
UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF	8.1%
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	7.6%

Степень риска

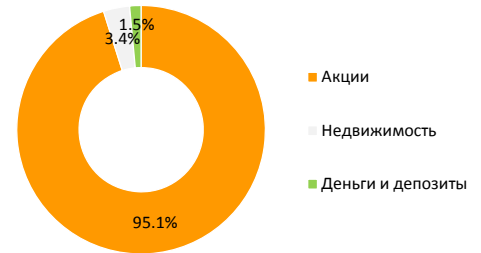
Пониженный риск Повышенный риск
 Наименьший возможный Наибольший возможный
 доход доход



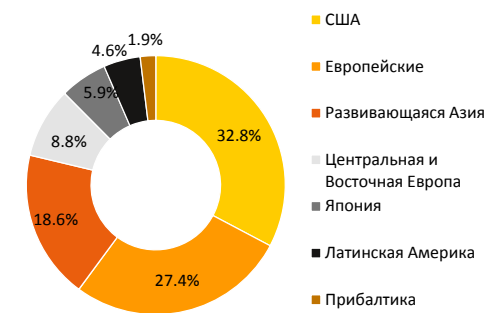
Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

Волатильность доходности (данные за 3 года) 9.9%

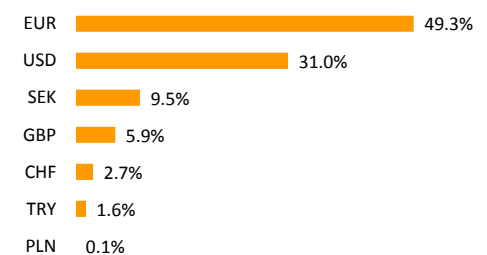
Структура портфеля



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. 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)

30 ноября 2016

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank V3 в ноябре составила 1.9%. Доходность с начала года составляет 4.8%.

Обзор рынка

Много важных событий произошло в ноябре. Они по-разному отразились на различных активах финансовых рынков. Акции регионов, на которых инвестирует наш пенсионный фонд завершили месяц в промежутке от +7% до -7,5%. В начале ноября все с интересом ждали результатов президентских выборов в США. Предварительное голосование финансовых рынков говорило о том, что рынки скорее верили в победу Хиллари Клинтон, а обратный результат мог бы стать для рынков отрицательным фактором. На самом же деле победа Дональда Трампа не вызвала ничего большего, чем падение на рынках акций в течение нескольких часов. В итоге реакция на новость была явно положительной, за исключением отдельных развивающихся регионов. В последние дни месяца на встрече ОПЕК договорились об ограничении объемов добычи нефти. Это привело к росту цены нефти в долларах США за месяц на 4,5%.

Неопределенность и неуверенность в том, какой же окажется политика Дональда Трампа в Белом доме, очень высока. В течение предвыборной кампании Трамп обещал снизить налоги, увеличить инвестиции в инфраструктуру. Это положительно влияет на экономический рост. С другой стороны, речь шла о торговых ограничениях с многими важными государствами-партнерами. Такое направление может отрицательно повлиять на экономический рост, как в США, так и во всем мире. Страны Латинской Америки во главе с Мексикой пострадали бы от возможных торговых ограничений Трампа больше всего. Показатели экономической статистики в США в ноябре были уверенными. Сюрпризы в опубликованных данных в основном были положительными. В ноябре в экономике США было создано 178 тысяч новых рабочих мест, что более-менее соответствует ожиданиям. Резко снизился уровень безработицы с 4,9% до 4,6%. Причины снижения, по большей части, технические, в том числе это снижение числа участников рынка труда. Индекс уверенности руководителей по закупкам промышленного сектора ISM заметно вырос и превзошел ожидания, составив 53,2 п.

В Европе на фоне некоторого увеличения роста ВВП выросло доверие потребителей и чувство уверенности руководителей по закупкам промышленного сектора. Политический риск в Европе остается высоким. Он наблюдается в разных географических регионах. На референдуме в Италии, прошедшем в начале декабря, итальянцы сказали четкое «нет» по поводу предложений правительства об изменении основного закона. Это привело к отставке правительства и может отразиться на слабом банковском секторе и планах по рекапитализации. От заседания Европейского Центробанка 8 декабря ждали заявления о продлении или возможном сокращении программы скупки активов, которая играет важную роль в стимулирующей денежной политике. Несмотря на то, что в данном случае Центробанк не направлял ожидания аналитиков заранее, решения, принятые на заседании, могли существенно повлиять на уровень цен на рынках.

Рост экономики Китая остается на «запланированном» уровне. По официальным данным реальный рост ВВП в третьем квартале составил 6,7%. И промышленное производство, и розничная торговля, и статистика по экспорту оказались немного ниже ожиданий. Несмотря на то, что в ходе кампании Трамп неоднократно говорил о возможном введении пошлин на и на китайские товары, это существенно не повлияло на китайский рынок акций. До сих пор Япония однозначно выигрывала на фоне победы Трампа, т.к. йена существенно ослабла. Это ускорило темп инфляции, поддержит экспорт и экономический рост.

В ноябре самым сильным региональным рынком в нашем портфеле акций стали США, где рост достиг 7,1% на фоне ожиданий возможного положительного влияния политики Трампа. Все данные по доходности приведены в евро. В ноябре евро ослаб относительно доллара на 3,6%. Развитые регионы завершили месяц со скромными результатами, но однозначно в плюсе были рынки акций Западной Европы (+1,1%) и Японии (+1,0%). На балтийские акции (+1,2%), кроме прочих факторов, положительно повлияла новость о возможных дополнительных дивидендах по акциям Silvano. Среди развивающихся регионов в плюсе завершили месяц и рынки акций развивающейся Азии (+0,5%). А вот акции Центральной и Восточной Европы, наоборот, за месяц потеряли 5,3%. Заметная роль в таком результате приходится на ослабление турецкой лиры. В основном влияние победы Трампа на валюты развивающихся стран было негативное. В свете обещаний избранного президента США в ноябре рынки акций Латинской Америки упали на 7,6%. По итогам текущего года данный регион остается регионом, показывающим звездную доходность (+33,2%).

Перспективы

Мы приняли решение сохранять нейтральный удельный вес акций до декабрьского заседания Европейского Центробанка. Непосредственно перед заседанием было решено увеличить долю акций в фонде. С одной стороны, нормализация экономической среды, позволяющее центробанку сокращать стимуляцию экономики, положительно влияет на рынки акций. Рост процентных ставок хорошо сказывается на банковском секторе Европы, цены акций которого также пострадали от снижения маржи из-за очень низких процентных ставок. Политика новой администрации США также может положительно повлиять на рынки акций в случае, если в жизнь воплотятся планы о снижении налогов для компаний и об увеличении инвестиций в инфраструктуру. Рост прибыли компаний увеличился, прогнозы аналитиков также стали более оптимистичными.

В региональном разрезе в начале декабря мы вновь увеличили долю латиноамериканских акций и продали акции компаний США. Таким образом, наши позиции на конец года внутри рынков акций нейтральные.

* 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. 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.