

Пенсионный фонд Swedbank V3 (Стратегия акций)

Отчет фонда | По состоянию на 31 марта 2017

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
ISIN	EE3600071049
Чистая стоимость активов фонда	48 312 351 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	1.40500 EUR
Плата за управление	1.40%
Плата за вступление в фонд	0.0%
Плата за выход из фонда	1.0%

Доходность Фонда*



Историческая доходность*

	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет создания
Доходность	6.1%	1.2%	6.1%	17.1%	3.3%	29.8%	42.7%
Годовая доходность				17.1%	1.6%	9.1%	7.4%
				6.1%			

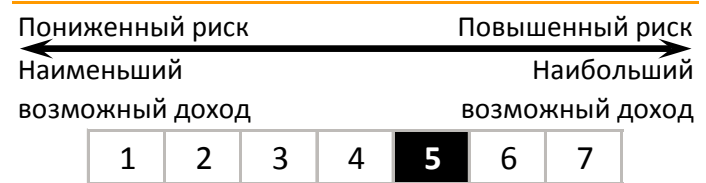
Год	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Доходность	25.1%	16.6%	-10.5%	13.2%	6.3%	9.5%	2.9%	7.0%

Волатильность доходности (данные за 3 года) 9.8%

Крупные инвестиции (%)

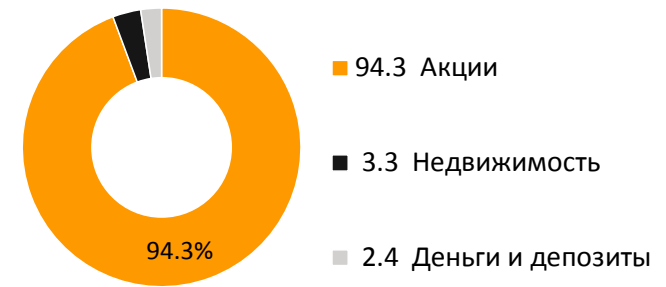
Распределение портфеля акций	Доля
Swedbank Robur Access Asien	8.7
UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF	8.4
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	8.4
SPDR S&P 500 ETF (USD)	8.3
Luxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan	7.7

Степень риска



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

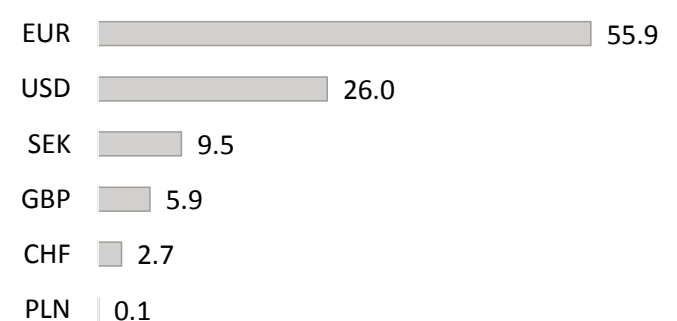
Структура портфеля (%)



Распределение портфеля акций по регионам (%)



Портфель по валютам (%)



Пенсионный фонд Swedbank V3 (Стратегия акций)

Отчет фонда | По состоянию на 31 марта 2017

Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank V3 в марте составила 1.2%. Доходность с начала года составляет 6.1%.

Обзор рынка

В марте мировые финансовые рынки двигались разнонаправленно и, скорее, более осторожно, чем в предыдущие месяцы. Более щедрыми оказались инвесторы в европейские акции и акции развивающихся рынков. Наш пенсионный фонд завершил месяц в плюсе, прежде всего, благодаря глобально дифференцированному портфелю акций. Процентные ставки в течение месяца выросли на фоне перспектив того, что оживление экономического роста приведет к тому, что стимулирующая денежная политика в еврозоне может завершиться быстрее, чем ожидалось. Федеральный Резерв (Центробанк США) во второй раз за три месяца поднял процентные ставки. Премьер-министр Великобритании подписала заявление о выходе из Европейского Союза.

Настроения на европейских финансовых рынках становились более оптимистичными по мере того, как уменьшалось беспокойство инвесторов по поводу возможной победы правого кандидата, евроскептика Марин Лё Пен на президентских выборах во Франции. Прогнозы общественного мнения стабильно предсказывают победу во втором туре независимому кандидату Эммануэлю Макрону. Первый тур пройдет 23 апреля, второй – 7 мая. На выборах в Голландии победила либерально-консервативная партия VVD. Право-популистская партия Герта Вилдерса потеряла существенную часть поддержки по сравнению с результатами опросов общественного мнения несколько месяцев назад. В конце марта премьер-министр Великобритании Тереза Мей подписала т.н. «статью 50» - заявление о выходе Великобритании из состава ЕС. Вероятно, Великобритания сохранит свободный доступ к рынку товаров ЕС, но потеряет доступ к рынку услуг. Последнее отрицательно скажется на Лондоне и очень важно для Великобритании финансовом секторе.

В марте макроэкономические индикаторы в Европе оставались крепкими. Индекс настроений немецких компаний IFO вырос до самого высокого с 2011 г. уровня. Выросли также индексы уверенности руководителей по снабжению в промышленном секторе и в секторе услуг. Рост превзошел ожидания аналитиков. Будущее экономики Европы, окрашенное в светлые тона, является одной из причин, почему инвесторы в европейские облигации стали более осторожными. Несмотря на то, что на заседании Европейского Центробанка 9 марта не прозвучало сообщений о сворачивании мер стимулирования экономики, улучшение показателей экономического роста и инфляции говорят, что это случится рано или поздно. За месяц евро окреп относительно доллара США на 0,7%.

В США довольно неожиданно провалилась попытка республиканцев реформировать систему здравоохранения и аннулировать реформу здравоохранения, проведенную демократами, т.н. Obamacare. Это поставило под сомнение прочие законодательные планы республиканцев и президента Трампа, в том числе налоговую реформу и увеличение расходов на инфраструктуру. Рост на биржах акций в последние месяцы частично вызван ожиданием упомянутых реформ. В середине марта Федеральный Резерв повысил базовые процентные ставки. Этого очень ждали инвесторы. В то же время Федеральный Резерв не повысил свой прогноз по инфляции, что стало приятной неожиданностью для рынков процентных ставок. Ожидалось, что увеличится прогноз о возможных повышениях процентов.

Макроэкономические показатели США также остаются высокими. Индексы уверенности руководителей по снабжению и в промышленном секторе, и в секторе услуг, стабильно высоки. Рынок труда США по-прежнему остается здоровым. В феврале в Соединенных Штатах было создано 219 тысяч рабочих мест, а в марте неожиданно мало – 98 тысяч. Тем не менее, в марте безработица сократилась до 4,5%.

Рост розничных продаж в Китае немного недотянул до ожиданий. В январе-феврале рост розничных продаж составил 9,5% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Это немного меньше, чем в декабре. Снижение объемов вызвано замедлением темпов инфляции и замедлением роста продаж автомобилей. Центробанк Китая поднял процентные ставки и, вероятно, продолжит это делать в ближайшие месяцы.

Растущий внешний спрос поддерживает экономику Японии. В феврале экспорт вырос больше ожидаемого. Выросло также промышленное производство и производство машин. В последние месяцы слабая йена увеличила чувство уверенности у крупных производственных компаний. Крупные компании прогнозируют, что в этом году произойдет также рост инвестиций. Несколько повысилось чувство уверенности и у мелких компаний.

В марте самым сильным региональным рынком в портфеле акций нашего фонда стала Европа (+3,2%, все показатели доходности приведены в евро). Рынки других развитых регионов упали. В том числе, США на -0,7% и Япония на -1,2%. Рынки акций развивающихся регионов в основном выросли. В марте лучшую доходность продемонстрировали рынки акций развивающейся Азии (+2,4%). Восточноевропейские акции принесли инвесторам за месяц +1,0%, турецкие акции - 0,5%. Немного потеряли в стоимости латиноамериканские акции (-0,3%). На рынках акций стран Балтии дела шли хорошо (+1,8%), многие компании сделали предложения по выплате дивидендов.

Перспективы

Во второй половине марта доля акций в портфеле фонда была снижена до нейтрального уровня. Рост прибыли, ставшие более позитивными ожидания аналитиков касательно прибыли и относительная цена акций по сравнению с облигациями – все эти факторы поддерживают рынки акций. Со времени победы Трампа рынки акций уверенно росли. Это повышает вероятность краткосрочной коррекции. Провал реформы здравоохранения в США уменьшает вероятность того, что другие законы, благоприятные для рынков акций, как, например, налоговая реформа, будут приняты в США. В региональном ключе мы увеличили долю европейских акций и акций развивающихся рынков до уровня выше нейтрального и снизили долю акций США. Европейские акции относительно дешевы. Если беспокойства, связанные с президентскими выборами во Франции, снизятся, то вероятно, что доходность европейских акций будет выше, чем американских. Акции США относительно дороги. Мы имеем дело с достаточно крупным регионом, где ожидания аналитиков относительно прибыли стали пессимистичнее. Акции развивающихся стран опираются на выгодный уровень цен и на ставшие заметно более позитивными прогнозами аналитиков относительно прибыли.

*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.