

Пенсионный фонд Swedbank V3 (Стратегия акций)

Отчет фонда | По состоянию на 31 мая 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	48 516 058 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	1.40460 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	6.0%	-0.1%	1.2%	15.4%	3.2%	24.1%	50.9%
Доходность за год				15.4%	1.6%	7.5%	8.6%

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) 9.7%

Крупные инвестиции (%)

Распределение портфеля акций	Доля
Swedbank Robur Access Asien	8.8
UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF	8.7
Amundi ETF MSCI Europe UCITS ETF	8.4
Luxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan	8.3
Luxor UCITS ETF MSCI Europe	7.1

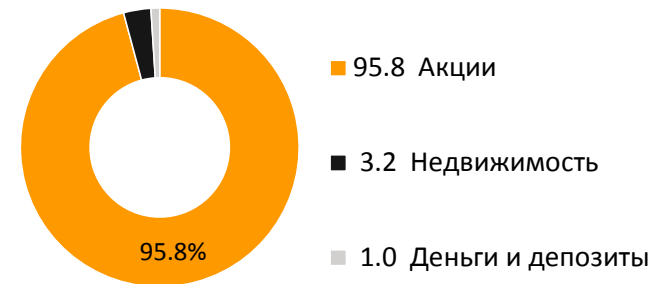
Степень риска

Пониженный риск ← → Повышенный риск
 Наименьший возможный доход → Наибольший возможный доход



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

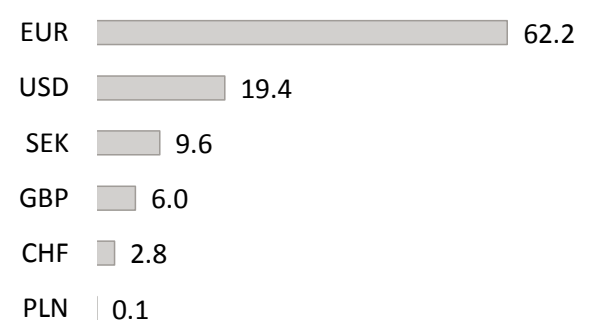
Состав активов (%)



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.

Пожалуйста, прочтите важное сообщение на стр.2.

Пенсионный фонд Swedbank V3 (Стратегия акций)

Отчет фонда | По состоянию на 31 мая 2017

Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank V3 в мае составила -0.1%. Доходность с начала года составляет 6.0%.

Обзор рынка

Май на мировых финансовых рынках прошел относительно спокойно. Если оставить за скобками рынки акций Бразилии, то было много торгов, направленных в одну сторону. Наш пенсионный фонд завершил месяц практически на том же уровне, с которого начал. При этом укрепление евро в значительной степени повлияло на положение дел в фонде. Большинство региональных рынков завершило месяц в плюсе, если измерять цены в местной валюте. Резкое укрепление курса общей валюты (+3,2% относительно доллара США) нивелировало доходность на мировых рынках акций для евровых инвесторов. Победа Макрона на президентских выборах во Франции существенно снизила политические риски еврозоны в ближайшее время. Рост интереса инвесторов вызвал рост курса валюты. В то же время рынки акций испытывали прессинг, связанный с проблемами в администрации Трампа, и с показателями экономической статистики США, которые оказались слабее ожидаемых.

Настроения инвесторов относительно европейских ценных бумаг резко стали более оптимистичными в начале мая в ожидании победы Эммануэля Макрона на выборах. На президентских выборах во Франции 7 мая Макрон одержал победу над крайне правым кандидатом Марине Ле Пен. Эта победа в краткосрочной перспективе существенно снизила политические риски, связанные с Европой. Рынки акций Западной Европы, торги на которых уже долгое время проходили на более низком ценовом уровне по сравнению с рынками акций США, стали для инвесторов очень привлекательными. Тем не менее, в конце месяца выросла вероятность, что в Италии осенью пройдут внеочередные парламентские выборы. По первоначальным оценкам рост ВВП еврозоны в первом квартале достиг 1,7%. Индекс уверенности руководителей по снабжению промышленного сектора еврозоны снова вырос и находится на самом высоком за последние годы уровне 57,0 пунктов. Высокий уровень упомянутого индекса позволяет надеяться на ускорение (вплоть до 3%) роста в еврозоне по второму кварталу. Рост потребительских цен в еврозоне замедлился по сравнению с апрельскими показателями в большей степени, чем ожидалось. На это во многом повлияло снижение цен на энергоносители. Согласно протоколу заседания Европейского Центробанка, рост в еврозоне улучшился, риски дефляции уменьшились. В то же время, Европейский Центробанк выразил неудовлетворенность слабым ростом зарплат и низкой базовой инфляцией. Из этого следует, что денежная политика останется довольно экспансивной. В мае не было заседания комитета по денежной политике, которое проводится с 6-недельным интервалом. Выездное заседание прошло 7-8 июня в Таллине. Центробанк сообщил на пресс-конференции, что был увеличен прогноз экономического роста и снижен прогноз по инфляции.

Негативное влияние на финансовые рынки имели скандалы, связанные с администрацией Трампа. Они могут, в числе прочего, отрицательно повлиять на планы по налоговой реформе. Статистика рынка труда США за май, опубликованная в начале июня, оказалась ниже ожиданий. Кроме того, количество новых созданных рабочих мест в марте-апреле было скорректировано в сторону понижения. Тем не менее, отрицательный сюрприз не был настолько большим, чтобы он мог существенно повлиять на траекторию повышения процентных ставок, которую ждут от Федерального Резерва. Следующее повышение базовых процентных ставок должно произойти уже в середине июня. Индекс уверенности руководителей по снабжению промышленного сектора США остался на уровне прошлого месяца (54,9). Тем не менее, активность заметно ниже, чем в первом квартале.

Рост ВВП Японии в первом квартале составил 2,2%, что превысило ожидания. Основа роста была широкой. Положительный вклад внесло и частное потребление, и экспорт. Рост потребительских цен в Японии остается, тем не менее, на очень низком уровне. Поэтому можно ожидать, что Центробанк продолжит проводить стимулирующую денежную политику. Рост ВВП Китая окреп, практически достигнув 7% в первом квартале. Однако в мае появились признаки замедления темпов роста. Например, в апреле темп роста промышленного производства замедлился в большей степени, по сравнению с ожиданиями.

В мае самым сильным региональным рынком в портфеле акций нашего фонда стала Западная Европа (+1,5%). Все показатели доходности рассчитаны на базе евро. Особенно сильными оказались сектора с защитными характеристиками, например, телеком. В то же время акции компаний, связанных с сырьем, в основном, ослабли. Рынки акций США упали на 1,7%. Причина этого – усиление евро. В долларовом выражении рынки акций США остались в плюсе. Акции компаний Восточной Европы и Турции остались практически на уровне прошлого месяца. Если брать период с начала года, то акции обоих названных регионов, выросли на 19%. Рынки акций Японии также завершили май с нулевым результатом. Рынки акций стран Балтии оценили местный сезон публикации результатов деятельности компаний положительно и завершили месяц с ростом 1%. Акции развивающихся рынков двигались разнонаправленно. Рынки акций развивающейся Азии выросли на 1,2%. Индекс акций Латинской Америки в мае упал на 5,3%, т.к. и действующий президент Бразилии Темер оказался замешан в коррупционном скандале. Это ставит под сомнение многие важные реформы.

Перспективы

Мы по-прежнему положительно настроены относительно перспектив рынков акций. Тем не менее, удельный вес акций в фонде был немного снижен. После президентских выборов во Франции в краткосрочной перспективе уменьшилась вероятность, что политические риски могут отрицательно повлиять на рынки. Рост прибыльности компаний немного замедлился. Поэтому остается возможность для положительных сюрпризов со стороны компаний.

Удельный вес европейских акций и акций развивающихся рынков был несколько увеличен. Европейские акции относительно дешевы. В то же время, впервые за последние годы европейские компании смогли показать существенный рост прибыли. Акции развивающихся рынков опираются на выгодный уровень цен. Мы снизили удельный вес японских акций из-за слабых потоков ликвидности, а также из-за относительно пессимистичных ожиданий аналитиков. Удельный вес акций США по-прежнему остается ниже привычного уровня вследствие высоких цен на них.

*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.