

Пенсионный фонд Swedbank V3 (Стратегия акций)

Отчет фонда | По состоянию на 30 июня 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	47 892 934 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	1.38240 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	4.4%	-1.6%	-1.6%	13.8%	5.6%	20.1%	44.3%
Доходность за год				13.8%	2.7%	6.3%	7.6%

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	8.9
UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF	8.6
Luxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan	8.4
Amundi ETF MSCI Europe UCITS ETF	8.3
Luxor UCITS ETF MSCI Europe	8.2

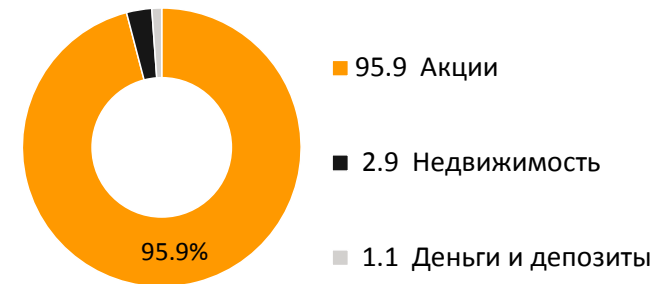
Степень риска

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



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

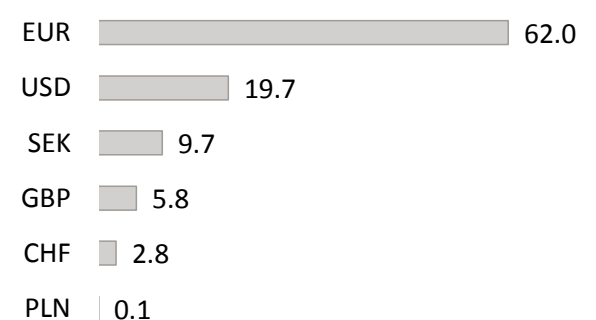
Состав активов (%)



Распределение портфеля акций по регионам (%)



Портфель по валютам (%)



Пенсионный фонд Swedbank V3 (Стратегия акций)

Отчет фонда | По состоянию на 30 июня 2017

Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank V3 в июне составила -1.6%. Доходность с начала года составляет 4.4%.

Обзор рынка

Июнь на мировых финансовых рынках выдался весьма разнообразным, и поэтому классы активов нашего пенсионного фонда также двигались в различных направлениях. Если, например, для акций Турции месяц закончился в плюсе, то рынки акций ряда развитых регионов упали. Цены на нефть упали. Рынки находились под влиянием как продолжающейся политической неопределенности в США, так и растущих спекуляций о том, что очень сильное положение рынка труда США может вести страну к экономическому спаду. В нестабильность рынков облигаций зоны евро внесло свой вклад неожиданно оптимистичное заявление президента Европейского центрального банка в отношении перспектив роста еврозоны.

Экономическая статистика США в июне также была в основном ниже ожиданий аналитиков. Тем не менее, до сильного уровня восстановился опубликованный в начале июля индекс уверенности руководителей по закупкам промышленного сектора США, что указывает на ускоряющийся экономический рост. Значительно вырос при этом компонент новых заказов. Рост потребительских цен в Соединенных Штатах в последние месяцы резко замедлился, не стал исключением и последний опубликованный показатель инфляции. За этим замедлением предположительно в большой мере стоят факторы временного характера, и поэтому замедление темпов инфляции не помешало Федеральному резерву в середине июня повысить базовые процентные ставки на 0,25%. Кроме того, Федеральный резерв выразил уверенность в ожидаемом ускорении инфляции и указал на необходимость продолжать повышать процентные ставки, чтобы предотвратить перегрев рынка труда. Акции США в преддверии заседания Федерального резерва выросли до новых рекордных уровней, но в конце месяца настроения ослабли. Волатильность рынков акций увеличилась также в связи с обвинениями в адрес Дональда Трампа в том, что он незаконно препятствовал расследованию ФБР связей команды его кампании с Россией. Принятие реформы здравоохранения было отложено.

Темпы инфляции замедлились также и в еврозоне. В то же время Европейский центральный банк в течение месяца давал в некоторой мере противоречивые сигналы. Если состоявшееся в Таллинне в начале июня выездное заседание Центрального банка не вызвало в инвесторах ожиданий в отношении сворачивания мер стимулирования, то риторика Центрального банка в последней декаде прошлого месяца привела к резкому росту процентных ставок по облигациям. Курс евро по отношению к доллару США в июне укрепился на 1,6%. Немецкий индекс IFO вырос до самого высокого уровня за последние 26 лет, улучшилась оценка предпринимателями как текущей экономической ситуации, так и перспектив на будущее. Партия Эммануэля Макрона En Marche в июне добилась победы на парламентских выборах во Франции. Это повышает вероятность того, что президент будет в состоянии провести важные реформы, улучшающие бизнес-среду и финансовое положение страны.

На выборах в Великобритании консерваторы вместо ожидаемой подавляющей победы потерпели разгром и потеряли места в парламенте. Премьер-министр Тереза Мэй, тем не менее, сохранила свою должность, но более слабое, чем ожидалось, выступление консерваторов осложняет переговоры по выходу Великобритании из еврозоны.

Лидер рынка мировых индексов акций MSCI наконец решил включить акции материкового Китая в свои широко отслеживаемые индексы. Первоначально это, вероятно, не будет иметь большого реального влияния, поскольку доля китайских акций будет расти постепенно, но общее настроение эта новость все же поддержала. Индексы китайских руководителей по закупкам Caixin дали расходящиеся сигналы в отношении роста: производственный сектор укрепился, а сектор услуг несколько ослабел. В первом квартале рост ВВП Японии был значительно более низким, чем ожидалось, и розничные продажи также оказались ниже ожиданий. Несмотря на массивные денежно-политические меры Центрального банка, рост потребительских цен по-прежнему оставался очень низким. Поэтому в Японии можно ожидать продолжения стимулирующей денежной политики.

В июне в портфеле акций нашего фонда самыми сильными были акции развивающихся регионов, особенно Турции (+2,4%, все доходности приведены в евро). На рынках акций стран Балтии также преимущественно царил позитивное настроение (+1,1%). В плюсе остались рынки акций Восточной Европы (+0,3%), и с нулевым результатом завершили месяц рынки акций развивающейся Азии. На настроения в отношении акций Латинской Америки (-0,9%) влиял продолжающийся вокруг президента Бразилии Мишела Темера коррупционный скандал. Акции развитых регионов были в целом слабее. Японские рынки акций завершили месяц на 0,5%, рынки акций США на 1,0% и европейские рынки на 2,6% ниже, чем начали.

Перспективы

Долю акций мы и в июле будем поддерживать на уровне, несколько превышающем нейтральный. Тем не менее, наши модели стали чуть менее позитивными в отношении рынков акций. В основном ослабли технические индикаторы, но и ожидания аналитиков в отношении прибыли также упали. В то же время приближается новый сезон публикации квартальных результатов предприятий, и ослабление ожиданий прибыли в определенной мере было предсказуемо. Таким образом, в данном случае в нашей оценке речь идет не о реальном ослаблении прибыли, и возможен позитивный сюрприз.

Мы продолжаем поддерживать повышенный удельный вес европейских акций и акций развивающихся рынков. Европу поддерживают сильные ожидания прибыли, растущее чувство уверенности потребителей и быстрый рост индексов цен производителей, что позитивно сказывается на маржах прибыли. Акции развивающихся рынков поддерживаются за счет относительно низкого уровня цен и укрепляющихся ожиданий прибыли. Удельный вес акций Японии в фонде находится на уровне ниже нейтрального вследствие ослабления ожиданий прибыли и потоков ликвидности. Удельный вес акций США мы также сохраняем пониженным из-за возросшей политической неопределенности и ослабления перспектив принятия платежной реформы.

*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.