

Пенсионный фонд Swedbank V3 (Стратегия акций)

Отчет фонда | По состоянию на 31 июля 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	48 228 350 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	1.38400 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	4.5%	0.1%	-1.6%	10.5%	5.7%	18.6%	38.2%
Доходность за год				10.5%	2.8%	5.8%	6.7%

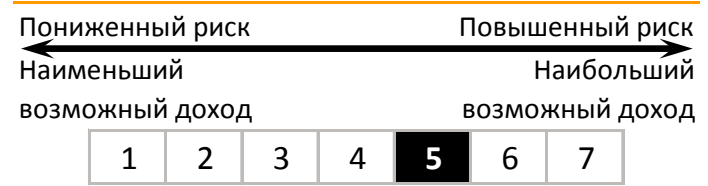
Год	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Доходность	25.1%	16.6%	-10.5%	13.2%	6.3%	9.5%	2.9%	7.0%

Волатильность доходности (данные за 3 года) 9.7%

Крупные инвестиции (%)

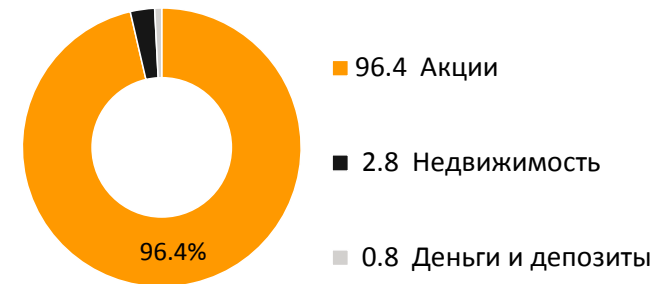
Распределение портфеля акций	Доля
Swedbank Robur Access Asien	9.0
Luxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan	8.5
Luxor UCITS ETF MSCI Europe	8.4
UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF	8.4
Amundi ETF MSCI Europe UCITS ETF	8.2

Степень риска

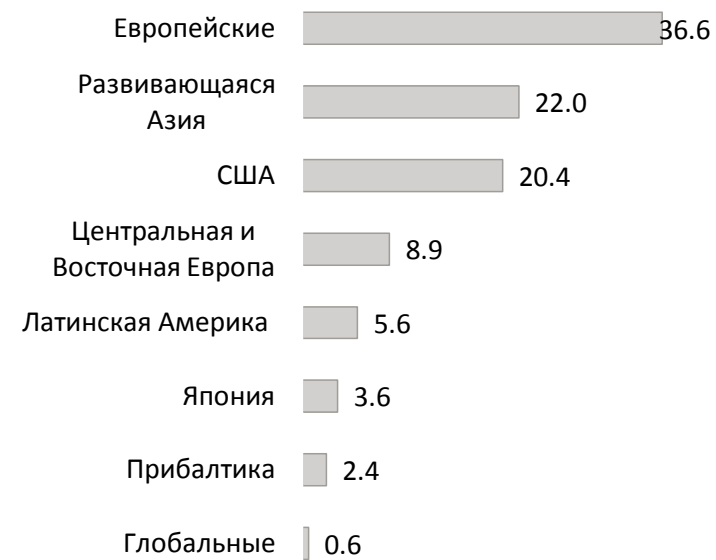


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

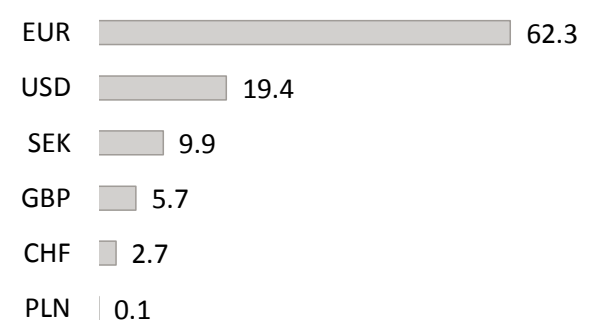
Состав активов (%)



Распределение портфеля акций по регионам (%)



Портфель по валютам (%)



Пенсионный фонд Swedbank V3 (Стратегия акций)

Отчет фонда | По состоянию на 31 июля 2017

Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank V3 в июле составила 0.1%. Доходность с начала года составляет 4.5%.

Обзор рынка

Июль на мировых финансовых рынках прошел довольно спокойно, волатильность в основном уменьшилась. Акции развивающихся регионов, в которые инвестировал наш пенсионный фонд, завершили месяц в плюсе. Общий результат фонда за месяц остался положительным. В июле евро окреп относительно доллара США на 3,6% и достиг уровня, который наблюдался в начале 2015 г.

К концу июля почти 60% компаний США опубликовали результаты своей деятельности на бирже. В среднем результаты превысили ожидания аналитиков. Результаты продаж также были заметно лучше ожидаемых. Попытки республиканцев реформировать систему здравоохранения США и отменить т.н. «Обamacare» не увенчались успехом. В то же время сохраняется оптимизм касательно способности республиканцев провести налоговую реформу. Подобные позитивные настроения привели к росту на рынках акций США (в долларовом исчислении) в июле до новых исторических рекордов. Индекс Dow Jones достиг уровня 22 000 пунктов, индексу S&P 500 не хватило нескольких пунктов до отметки 2500 пунктов.

Индекс уверенности руководителей по закупкам в промышленном секторе США немного снизился по сравнению с прошлым месяцем, однако остается очень высоким (ISM - 56,3). Индекс уверенности руководителей по закупкам в секторе услуг также продолжает расти. Статистические показатели, опубликованные в начале августа, говорят о тенденциях роста на рынке труда США. В июле было создано 209 000 новых рабочих мест. Безработица снизилась на 0,1% до уровня 4,3%. Ускорился рост зарплат. Потребительские цены в США не изменились.

Розничные продажи в еврозоне в июне выросли на 3,1% по сравнению с прошлым годом. Это самый быстрый рост начиная с лета 2015 г. Такой рост существенно превысил ожидания аналитиков. Инфляция в еврозоне в июле осталась без изменений (1,3%). Индексы уверенности руководителей по закупкам в промышленном секторе и в секторе услуг еврозоны также остаются высокими: 56,6 и 55,4 пункта соответственно. Дела в экономике Германии идут прекрасно. Индекс делового климата IFO снова укрепился и находится на самом высоком с начала 90-х годов уровне. В июле настроения на биржах Западной Европы все же не были самыми сильными. В июле Европейский Центробанк оставил базовые процентные ставки без изменений. Поддерживающие покупки облигаций продолжают в прежнем темпе. Центробанк подтвердил, что не стоит ждать дальнейшего снижения процентных ставок, потому что перспективы роста экономики в Европе улучшаются.

Премьер-министр Японии Абе сделал множество существенных перестановок в правящем кабинете, чтобы повысить упавшие показатели поддержки. Несмотря на это шансы Абе на предстоящих в следующем году выборах оцениваются, как не очень высокие. Рост экономики Китая во втором квартале составил 6,9%. Это немного быстрее, чем ожидали аналитики. В июле ускорились темпы роста и экспорта, и импорта. Вероятно, что рост экспорта станет одним из важнейших факторов, на который опирался экономический рост Китая в первой половине 2017 г. Статистика розничных продаж и рост промышленного производства, опубликованная в июле, также улучшилась и превзошла ожидания аналитиков.

В июле Центробанк Бразилии резко снизил процентные ставки (на 1% до 9,25%). Возможно, что следующее снижение процентных ставок произойдет уже в сентябре, потому что в последние месяцы инфляция существенно уменьшилась. Торги на финансовых рынках Бразилии проходили в ожидании голосования в конгрессе, на котором должно было быть принято решение о будущем президента Темера. В ходе голосования, прошедшего в начале августа, Темер получил поддержку большинства и остался на своей должности. Такое развитие событий является позитивным и для возможной пенсионной реформы в Бразилии.

В июле самыми доходными акциями в портфеле акций нашего фонда стали акции стран Балтии (+ 7,7%, все показатели доходности рассчитаны на основе евро). Локомотивом роста стали акции Tallink, выросшие почти на 20% в ожидании стратегических изменений в долевом участии. В результате наступления политического спокойствия в Бразилии латиноамериканские акции выросли на 4,6%. Хорошие настроения царили и на рынках акций Восточной Европе (+3,7%) и Турции (+2,5%). При этом с начала года в евро исчислении цены турецких акций выросли более чем на 25%, в лирах – более чем на 40%. Акции развивающейся Азии завершили месяц в плюсе (+1,8%). И японские, и американские акции потеряли 1,4%, причем в обоих случаях, прежде всего, из-за слабости местной валюты. Западноевропейские акции завершили месяц скромно (-0,5%).

Перспективы

В начале августа мы сохраним удельный вес акций на уровне чуть выше обычного, хотя наши модели стали менее позитивными относительно рынков акций. Ухудшились, в основном, технические индикаторы. Также снизились прогнозы аналитиков относительно прибыли. Согласно нашим ожиданиям, сезон публикации квартальных отчетов компаний до сих пор был положительным и оказывающим поддержку ценам акций.

По крайней мере сначала мы продолжим работать с повышенной долей европейских акций и акций развивающихся рынков. Европейские акции опираются на высокие ожидания прибыли, растущее чувство уверенности потребителей и быстрый рост индекса промышленных цен, что является позитивным фактором для маржи прибыли. Акции развивающихся рынков опираются на относительно низкий уровень цен и усиливающиеся ожидания по прибыли. Удельный вес японских акций в портфеле фонда ниже нейтрального из-за слабых ожиданий по прибыли и потоков ликвидности. Удельный вес относительно дорогих акций США также сохраняется пониженным.

*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.