

# Пенсионный фонд Swedbank V3 (Стратегия акций)

Отчет фонда | По состоянию на 30 сентября 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	49 512 986 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	1.40860 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	6.3%	1.8%	1.9%	11.5%	19.8%	18.9%	38.7%
Доходность за год				11.5%	9.5%	5.9%	6.8%

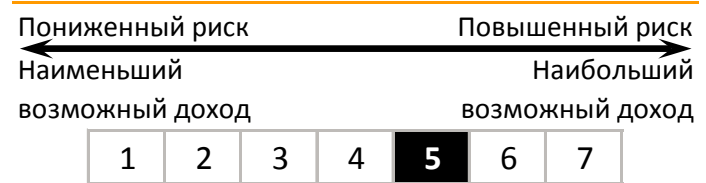
Год	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Доходность	25.1%	16.6%	-10.5%	13.2%	6.3%	9.5%	2.9%	7.0%

Волатильность доходности (данные за 3 года) 9.6%

## Крупные инвестиции (%)

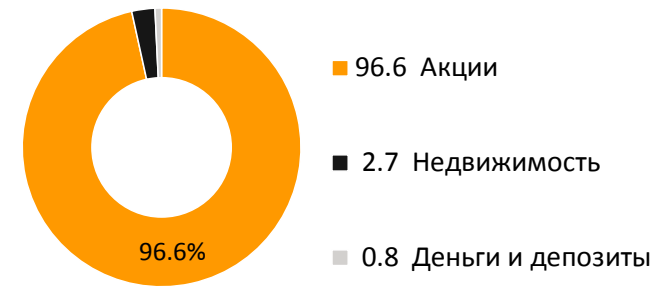
Распределение портфеля акций	Доля
Swedbank Robur Access Asien	8.9
Luxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan	8.4
Luxor UCITS ETF MSCI Europe	8.4
Amundi ETF MSCI Europe UCITS ETF	8.2
UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF	7.0

## Степень риска



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

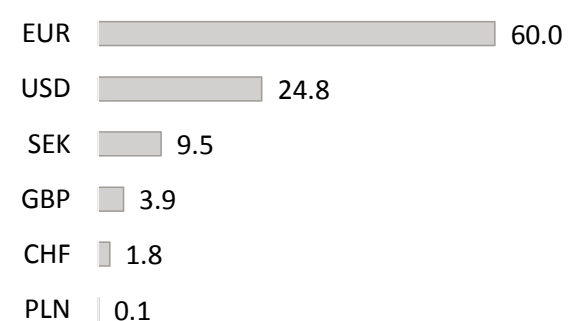
## Состав активов (%)



## Распределение портфеля акций по регионам (%)



## Портфель по валютам (%)



## Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank V3 в сентябре составила 1.8%. Доходность с начала года составляет 6.3%.

### Обзор рынка

Сентябрь на мировых финансовых рынках был богат на события. Важные новости были и на политической арене, и со стороны центральных банков, и среди опубликованных экономических показателей. Наш пенсионный фонд завершил месяц с положительным результатом. В основном его обеспечили развитые регионы в портфеле акций. Кроме планов о денежной политике центробанков США и Европы, в фокусе были выборы в Германии, референдум о независимости в иракском Курдистане и референдум в начале октября в Каталонии.

В сентябре экономические показатели США преподнесли меньше негативных сюрпризов по сравнению с предыдущими месяцами. Рост экономики в США продолжается в позитивном ключе. Индекс уверенности руководителей по закупкам ISM неожиданно достиг самого высокого за последние 13 лет уровня (60,8). Базовые компоненты индекса – новые заказы и занятость – также были очень сильны. Финансовые рынки стали более оптимистичными в плане перспектив налоговой реформы в США. Тем не менее, многие детали реформы остаются неясными. В сентябре Федеральные резерв США не повысил, как ожидалось, базовые процентные ставки и сообщил, что начинает снижать объема баланса. Сначала это будет происходить в относительно небольших объемах. В дальнейшем темп будет нарастать. В связи с этой новостью рынки процентных ставок стали ждать еще более высоких ставок в США. Поэтому во второй половине месяца евро начал довольно уверенно слабеть относительно доллара. По итогам сентября евро ослаб на -0,8%.

Европа была интересна инвесторам, прежде всего, в связи с политическими аспектами. На выборах, прошедших в Германии, победу ожидаемо одержали христианские демократы под руководством Ангелы Меркель. Они победили с результатом 33%, что на 7% ниже, чем на предыдущих выборах. Меркель останется у власти. Впереди ее ждут сложные переговоры о создании коалиции с зелеными и с либеральными демократами. Нынешние партнеры по коалиции в лице социал-демократов заявили, что останутся в оппозиции. Коалиция с либеральными демократами может снизить готовность Германии к более тесной интеграции с Европейским Союзом.

Центральное правительство Испании приняло однозначную позицию по поводу референдума о независимости Каталонии, прошедшем 1 октября, и попыталось не допустить его проведения. Референдум все-таки состоялся. Несмотря на низкую явку (не выше 42%) 90% проголосовавших высказалось за независимость. Региональные власти Каталонии заявили, что считают результаты референдума связующими. В ближайшие недели стоит ожидать обострения конфликта между Каталонией и центральной властью. Испанские акции и государственные облигации отрицательно отреагировали на происходящее.

В сентябре годовой темп инфляции в еврозоне остался на уровне августа (1,5%). Это оказалось немного медленнее ожиданий. В ближайшие месяцы стоит ожидать замедления темпа инфляции из-за базового эффекта, вызванного ценами на энергию и курсом евро. Индексы уверенности руководителей по закупкам производственного сектора и сектора обслуживания еврозоны в сентябре также были близки к уровню прошлого месяца (58,1 и 55,8 соответственно). Высокие показатели индексов говорят об оптимизме среди компаний еврозоны. Чувство уверенности потребителей в еврозоне также существенно выросло. Индекс вырос до самого высокого за последние 16 лет показателя.

Премьер-министр Японии Синзо Абэ в сентябре объявил о том, что внеочередные выборы пройдут 22 октября. Согласно последним опросам общественного мнения партия либеральных демократов Абэ обладает высокой поддержкой. В планах у Абэ выйти с новым пакетом стимулирующих мер, направленном на семьи и образование. В течение месяца немного улучшились настроения в Китае в производственном секторе и в секторе услуг. В текущем году резервы иностранной валюты в Китае снова растут после нескольких лет снижения. Согласно опубликованным данным, в начале сентября они составили почти 3,1 триллиона долларов. Настрой относительно Турции неважный. В сентябре прошел референдум о независимости иракского Курдистана. Турция воспринимает его, как угрозу территориальной целостности страны. Поэтому Турция угрожает применить разные санкции.

В сентябре на первые роли в портфеле акций нашего фонда на первый план вышли акции развитых регионов. Самый сильный результат показала Западная Европа (+3,9%). Все показатели доходности рассчитаны на основе евро. С очень хорошими результатами завершили месяц рынки акций США (+2,7%) и Японии (+2,6%). Среди развивающихся регионов нашего фонда в плюсе остались рынки акций и Латинской Америки (+2,3%), и развивающейся Азии (+0,5%). Волна вывода прибыли захлестнула акции Восточной Европы (-1,9%) и стран Балтии (-3,1%). Рынки Турции показали большую слабость. Турецкие акции потеряли до 9,0%, но остались одним из лучших регионов в нашем портфеле с доходностью за текущий год.

### Перспективы

Мы увеличили удельный вес акций в портфеле фонда до максимального уровня. Модель ликвидных потоков стала благоприятной для перспектив рынков акций. Усилились и технические индикаторы. Надеемся, что налоговая реформа, проводимая республиканцами в США, положительно повлияет на настроения на рынке.

В региональном разрезе мы сохраним перевес в акциях развивающихся рынков, которые относительно дешевы по сравнению с акциями развитых стран. Цикл прибыльности развивающихся рынков стал явно более позитивным. Прогнозы аналитиков становятся более оптимистичными. Мы сохраняем в фонде немного пониженный уровень акций Японии, США и Европы.

\*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.