

Пенсионный фонд Swedbank V3 (Стратегия акций)

Отчет фонда | По состоянию на 31 декабря 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	50 943 810 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	1.44400 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	9.0%	1.0%	2.5%	9.0%	16.6%	20.0%	39.7%
Доходность за год				9.0%	8.0%	6.3%	6.9%

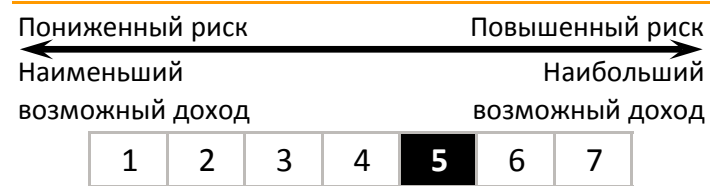
Год	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Доходность	16.6%	-10.5%	13.2%	6.3%	9.5%	2.9%	7.0%	9.0%

Волатильность доходности (данные за 3 года) 9.8%

Крупные инвестиции (%)

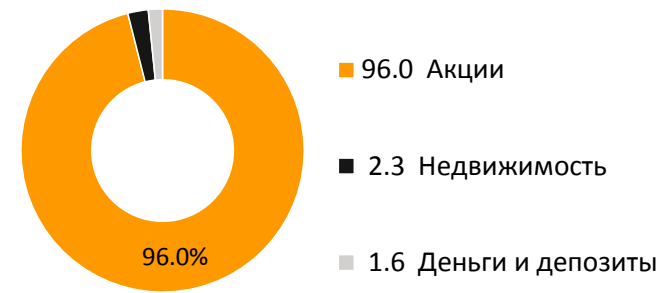
Распределение портфеля акций	Доля
Swedbank Robur Access Asien	9.2
Amundi ETF MSCI Europe UCITS ETF	8.9
Luxor UCITS ETF MSCI Europe	8.8
Luxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan	8.3
UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF	6.8

Степень риска



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

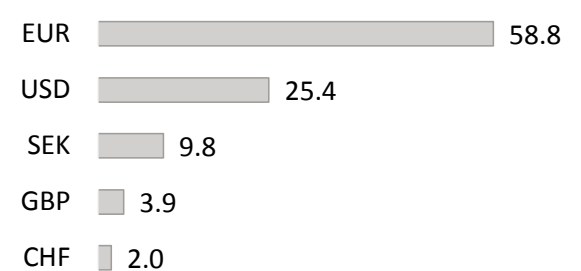
Состав активов (%)



Распределение портфеля акций по регионам (%)



Портфель по валютам (%)



Пенсионный фонд Swedbank V3 (Стратегия акций)

Отчет фонда | По состоянию на 31 декабря 2017

Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank V3 в декабре составила 1.0%. Доходность с начала года составляет 9.0%.

Обзор рынка

Декабрь на мировых финансовых рынках выдался разнообразным и относительно богатым на события. Тем не менее, по итогам месяца вложения нашего фонда принесли доход. Это поставило красивую точку в конце очень позитивного года. В течение последнего месяца минувшего года выросли, прежде всего, вложения нашего пенсионного фонда в акции развивающихся рынков. При этом турецкие акции выросли на 12%. Для акций развитых регионов и облигаций, в которые инвестирует фонд, декабрь принес результат близкий к нулевому. По итогам 2017 г. наибольший вклад в повышение стоимости паев пенсионного фонда внесли акции развивающихся регионов. После паузы продолжительностью несколько лет восстановился и вырос интерес инвесторов к этим регионам, а также увеличились денежные потоки. Например, наши вложения в Центральной и Восточной Европе за год выросли почти на треть. Очень хорошо шли дела у азиатских акций. Их годовой рост превысил 24%.

В декабре в фокусе финансовых рынков были налоговые изменения в США, деятельность центробанков в сфере монетарной политики и развитие политической ситуации в Европе.

В декабре Конгресс США одобрил самый большой за последние 30 лет пакет изменений налогового законодательства. В результате реформы существенно снижается подоходный налог для компаний, а также умеренно снижается налоговая нагрузка для большей части домохозяйств. Согласно оценкам, налоговая реформа окажет небольшой позитивный эффект на рост ВВП США. В то же время, вероятно, она принесет существенное увеличение дефицита бюджета, а вместе с этим и рост государственного долга.

Федеральный резерв США повысил базовую процентную ставку на 0,25 процентных пунктов до 1,5%, как и ожидалось. Кроме того, был увеличен прогноз экономического роста. Члены комитета по монетарной политике Федерального Резерва предполагают, что в 2018 г. в среднем процентные ставки будут повышены трижды. Для розничной торговли США декабрь был хорошим месяцем. Показатели продаж компаний розничной торговли обещают стать самыми высокими за последние годы. Это, а также уверенные показатели инвестиций в строительный сектор говорят о довольно быстром, примерно 3%, росте экономики в последние месяцы прошедшего года.

Экономический рост в Европе также остается сильным. Индексы уверенности руководителей по закупкам в декабре были очень высокими и опирались на широкую базу. Позитивные настроения царили в Германии, Франции, Италии и Испании. Дополнительные индикаторы, такие как индекс уверенности потребителей, подтвердили положительный настрой и еще более увеличили оптимизм участников рынка. С точки зрения инфляции возможно возникновение «узких мест» в производстве, увеличение сроков выполнения заказов, а также рост цен производителей. Рост потребительских цен оставался очень стабильным: в промежутке 1,3%-1,5% с мая 2017 г.

Как ожидалось, Европейский Центробанк в декабре оставил монетарную политику без изменений, но повысил прогноз роста ВВП на следующий год. На пресс-конференции президент Драги подчеркнул, что рост экономики еврозоны сильный, хотя инфляция приближается к целевым в 2% очень медленно, и для сохранения темпа по-прежнему необходимы стимулирующие меры.

Переговоры по созданию коалиции в новом правительстве Германии между партией Ангелы Меркель и социал-демократами продвигаются медленно. По многим вопросам мнения сторон довольно далеки друг от друга. В то же время давление о достижении соглашения велико, поскольку других альтернатив не осталось.

В декабре было объявлено, что на переговорах между Европейской Комиссией и Великобританией достигнут «серьезный прогресс». Таким образом, сейчас может начаться вторая фаза переговоров, в ходе которой стороны попытаются прийти к согласию о будущих отношениях Европейского Союза и Великобритании и о продолжительности переходного периода. В фокусе на этой стадии переговоров будут торговые отношения и оборонная политика, а также внешняя политика и борьба с терроризмом.

Правительство Японии увеличило прогноз ВВП на 2018 г. Основные индикаторы уверенности компаний, такие как индекс руководителей по закупкам и исследование Tankan подтверждают положительную конъюнктуру в стране. Китайская экономика, напротив, постепенно замедлялась в 2017 г. и по оценкам последнего квартала осталась в районе 6%. Частично замедление роста в строительном секторе компенсировалось выросшей экономической активностью в производственном секторе.

В декабре в портфеле акций нашего фонда лучшие показатели были у турецких акций (+12,0%, все показатели доходности указаны на основе евро), которые восстановились после сильного падения в прошлом месяце. Также в декабре восстановились после падения и показали хороший результат латиноамериканские акции (+3,3%). За последний месяц года восточноевропейские акции принесли 2,3%, что привело к годовому росту 31,3% на рынке акций этого региона. Акции развивающейся Азии выросли на 1,6%. Положительный результат за месяц показали и западноевропейские акции (+0,8%). Акции США в долларовом выражении в декабре установили новый исторический рекорд, однако в евро исчислении их доходность составила лишь -0,1%. Японские акции потеряли 0,4%. Самый слабый результат был у балтийских акций (-1,0%): свободное падение акций Tallinna Vesi и Olainfarm в какой-то степени было компенсировано резким скачком цен акций Tallink.

Перспективы

Удельный вес акций в фонде сохраняется на уровне выше нейтрального. Принятие налоговой реформы США положительно скажется на прибыльности американских компаний. Технические индикаторы также говорят об относительно позитивных перспективах для рынков акций. Уровень цен акций по-прежнему привлекателен по сравнению с уровнем цен облигаций.

Доля американских акций сохраняется на уровне ниже нейтрального из-за их дороговизны. По акциям развивающихся рынков, которые относительно дешевы, сохраняется перевес. Вероятно, развивающиеся рынки выигрывают больше других от сильного роста мировой экономики.

*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.