

Пенсионный фонд Swedbank V3 (Стратегия акций)

Отчет фонда | По состоянию на 30 апреля 2018

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	51 180 076 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	1.43290 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	-0.8%	2.1%	-3.0%	1.9%	19.6%	5.9%	31.8%
Доходность за год				1.9%	9.4%	1.9%	5.7%

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) 9.3%

Крупные инвестиции (%)

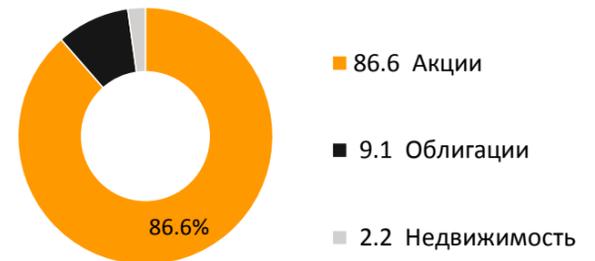
Распределение портфеля акций	Доля
Swedbank Robur Access Asien	8.6
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF	8.2
Luxor UCITS ETF MSCI Europe	7.8
UBS ETF (LU) MSCI EMU UCITS ETF A-dis	6.8
SPDR S&P 500 ETF TRUST	6.3

Степень риска



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

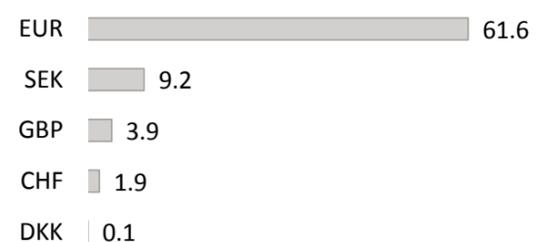
Состав активов (%)



Распределение портфеля акций по регионам (%)



Портфель по валютам (%)



* 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.

Пенсионный фонд Swedbank V3 (Стратегия акций)

Отчет фонда | По состоянию на 30 апреля 2018

Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank V3 в апреле составила 2.1%. Доходность с начала года составляет -0.8%.

Обзор рынка

В апреле на глобальных финансовых рынках преобладали значительно более позитивные настроения, чем в феврале-марте. Так что и наш пенсионный фонд завершил месяц с положительным результатом, потому что большинство классов активов, в которые мы инвестируем, выросли в цене. Угроза протекционизма и риск регулятивных мер в отношении технологических предприятий в некоторой мере отошли на задний план, и рынки в значительной степени следовали за сильными показателями прибыли предприятий США и Европы. Позитивного настроения хватило как на наиболее важные рынки акций, так и на более рискованные облигации. Процентные ставки по государственным облигациям с низким уровнем риска, напротив, несколько выросли, т.е. цены на них упали.

Показатели роста в Европе в первом квартале значительно ослабли. Индекс уверенности руководителей по закупкам в промышленном секторе Европы в марте снизился до 56.6 пунктов, что уже на четыре пункта меньше по сравнению с началом года. Существенно ослаб и индекс уверенности в секторе обслуживания. Однако в апреле индексы стабилизировались и остались примерно на мартовском уровне. В апреле состоялась встреча Меркель и Макрона, на которой велись переговоры по важным реформам в еврозоне. Конкретные предложения будут выдвинуты уже в июне. В Италии же до сих пор не удалось сформировать правительство. Несмотря на то, что в воздухе веет новыми выборами, финансовые рынки сохранили спокойствие, и разница в процентных ставках между 10-летними государственными облигациями Италии и Германии уменьшилась.

Статистика роста в США также была в центре внимания рынков. Рост ВВП в первом квартале составил 2.3%, что больше консенсусного ожидания аналитиков. Объемы экспорта и инвестиций также превысили прогнозы, и темпы роста, таким образом, остаются высокими. В начале месяца существовала угроза, что против Китая будут введены торговые санкции, на которые Китай со своей стороны отреагирует ответными санкциями. В течение месяца напряженность все же ослабла, и стороны готовились к переговорам в начале мая. Квартальные результаты предприятий США были по преимуществу очень сильными, свою роль сыграли и вытекающие из налоговой реформы поддерживающие факторы разового характера. Особую силу снова продемонстрировали показатели технологического сектора, что помогло переломить негативные настроения, связанные с возможностью введения регулирования, касающегося защиты данных и конфиденциальности.

В экономике Японии в апреле возросла активность как в промышленном секторе, так и в секторе обслуживания. Мы ожидаем, что здесь рост в промышленном секторе может еще улучшиться, поскольку слабость иены делает японские товары более конкурентоспособными, а конъюнктура в мировой экономике остается сильной. Экономический рост Китая в первом квартале соответствовал ожиданиям и составил 6.8%. Несмотря на это, центральный банк решил понизить резервные требования некоторых банков. По словам центрального банка, это было необходимо для укрепления финансовой стабильности и увеличения поддержки малым и средним предприятиям. В апреле центральный банк Турции повысил базовую процентную ставку на 0.75 процентных пункта, то есть до 13.5%. Повышение обусловили рекордно слабая валюта и ускоряющаяся инфляция. Экономический рост в Турции сильный, и базовая процентная ставка центрального банка может увеличиться еще больше.

С лучшим результатом в портфеле нашего банка апрель завершили акции Западной Европы (+4.6%, доходность пересчитана в евро). Рынки акций Японии выросли в стоимости на 3.0%, акции США – на 2.0%. Из развивающихся регионов с лучшим результатом выступили акции развивающейся Азии (+2.5%). Акции Центральной и Восточной Европы выросли на 1.9%. Как латиноамериканские, так и балтийские акции закончили с близким к нулю результатом (соответственно +0.3% и -0.0%). Турецкие же акции второй месяц подряд завершают с очень негативными показателями, упав на целых 9.3%.

Перспективы

Значительная часть наших тактических моделей в отношении рынков акций, скорее, нейтральна или негативна. При этом рынки акций по-прежнему поддерживает перспектива сильного глобального экономического роста, уверенные прибыли и более привлекательный уровень цен по сравнению с облигациями. Как и прежде, значительным фактором риска являются возможные торговые ограничения между Китаем и США. Мы увеличили долю акций в портфеле фонда до нейтрального уровня в первую очередь из-за некоторой стабилизации экономического роста после тренда на ослабление в первом квартале. В настоящий момент не видно и существенных факторов, которые заставили бы предпочесть один региональный рынок акций другому.

*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.