

Пенсионный фонд Swedbank V3 (Стратегия акций)

Отчет фонда | По состоянию на 31 июля 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
Год основания	2003
ISIN	EE3600071049
Чистая стоимость активов фонда	52 758 953 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	1.45630 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	0.9%	2.2%	1.6%	5.2%	16.3%	11.2%	37.6%
Доходность за год				5.2%	7.8%	3.6%	6.6%

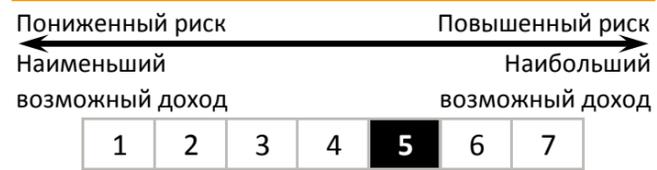
Год	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Доходность	16.6%	-10.5%	13.2%	6.3%	9.5%	2.9%	7.0%	9.0%

Волатильность доходности (данные за 3 года) 9.1%

Крупные инвестиции (%)

Распределение портфеля акций	Доля
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF	8.8
SPDR S&P 500 ETF TRUST	8.5
Swedbank Robur Access Asien	8.2
Luxor UCITS ETF MSCI Europe	7.6
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	6.7

Степень риска



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

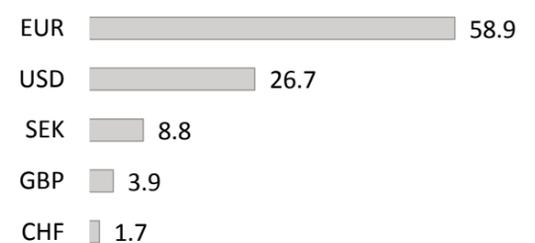
Состав активов (%)



Распределение портфеля акций по регионам (%)



Портфель по валютам (%)



Пенсионный фонд Swedbank V3 (Стратегия акций)

Отчет фонда | По состоянию на 31 июля 2018

Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank V3 в июле составила 2.2%. Доходность с начала года составляет 0.9%.

Обзор рынка

Июль принес на финансовые рынки гораздо более оптимистичный настрой по сравнению с маем и июнем, несмотря на то, что месяц был наполнен событиями и острой риторикой о торговой войне. Последняя, все же, сглаживалась по ходу месяца. Хорошее начало сезона публикации компаниями результатов второго квартала добавило позитива. Разные виды активов вели себя по-разному. Тем не менее, наши основные инвестиции, как на развитых, так и на развивающихся рынках акций выросли в цене. Поэтому стоимость пая нашего пенсионного фонда выросла за месяц.

В июле остановилось снижение индекса уверенности руководителей по закупкам промышленного сектора еврозоны, которое длилось с начала года. Индекс вырос до отметки 55,1 пунктов. Продолжает улучшаться ситуация и на рынке труда: уровень безработицы в еврозоне снизился до 8.3%. Опубликованные результаты второго квартала европейских компаний в основном соответствовали ожиданиям аналитиков. Президент Еврокомиссии Жан Клод Юнкер и президент США Дональд Трамп пришли к соглашению о торговых переговорах и договорились о том, что во время переговоров не будут устанавливаться новые взаимные ограничения в торговле. В течение месяца курс евро относительно доллара США не изменился.

Правительство Соединенного Королевства обнародовало долгожданный отчет, в котором описывается видение государства относительно будущих отношений с Европейским Союзом. В Соединенном Королевстве есть очень сильная оппозиция данному видению, как со стороны сторонников, так и со стороны противников Брексита. В начале июля в отставку подали министр иностранных дел Борис Джонсон и главный переговорщик с Европейским Союзом Дэвид Дэвис, назвав в качестве причины неудовлетворенность направлением переговоров о Брексите. В течение месяца английский фунт стерлингов ослаб относительно евро на 0.7%.

Рост экономики Соединенных Штатов Америки остается очень высоким. В июле несколько снизился индекс уверенности руководителей по закупкам промышленного сектора. Тем не менее, значение индекса по-прежнему очень высокое - 58.1. Согласно первоначальным оценкам во втором квартале ВВП США вырос на 4.1%. Это самый быстрый показатель роста за последние четыре года. Особенно сильно выросли инвестиции компаний. Очевидно, что в дальнейшем рост замедлится, т.к. снизится стимул со стороны бюджета. Повышение процентных ставок Федеральным Резервом также притормозит рост. Результаты деятельности американских компаний во втором квартале снова были очень высокими. Они превысили ожидания аналитиков, как в части объемов продаж, так и в части прибыли. По сравнению с прошлым годом прибыль в среднем выросла более чем на 20%. Результаты некоторых компаний технологического сектора, например, Facebook, оказались ниже ожиданий аналитиков, их акции упали в цене. Однако это не смогло помешать общей положительной тенденции на рынке.

Результаты японских компаний также были очень высокими. Результаты оказались выше ожиданий аналитиков практически во всех секторах экономики. В конце месяца Центробанк Японии немного снизил торговую вилку для 10-летних государственных облигаций. Это привело к легкому росту процентных ставок по облигациям.

Настроения относительно развивающихся рынков однозначно стали более позитивными. Особенно сильным был рынок Латинской Америки. Победивший на президентских выборах в Мексике политик правого толка Лопес Обрадор дал четкий сигнал рынку, что бюджетная политика нового правительства будет консервативной. В Бразилии тоже произошли положительные перемены. Бывший мэр Сан-Пауло Жеральдо Алкмин, который считается наиболее благоприятным с точки зрения финансовых рынков кандидатом на запланированных на осень выборах президента, получил серьезную поддержку со стороны центристских партий.

В Турции прошло первое после президентских выборов заседание центробанка, на котором было решено оставить процентные ставки без изменений. Финансовые рынки истолковали это, как усиление влияния Эрдогана на центробанк, поскольку для борьбы с ускоряющейся инфляцией следовало бы повысить процентные ставки. В экономике Китая заметны признаки замедления. В последние месяцы существенно ослаб и курс ренмимби. Вероятно, стоит ожидать установления новых тарифов на импорт китайских товаров со стороны администрации США.

В июле в портфеле акций нашего фонда лучший результат показали латиноамериканские акции (+9.0%, все показатели доходности рассчитаны на основании евро). Очень хорошо шли дела и на рынках акций Центральной и Восточной Европы, переживших серьезное падение в мае (+7.5%). Среди развивающихся рынков довольно скромный результат показала развивающаяся Азия (+0.6%). Очень слабыми снова оказались турецкие акции (-7.4%). Индекс акций Балтийских стран остался в легком плюсе (0.4%). Среди развитых регионов уверенный результат показали, как рынки акций США, так и Европы (+3.3% и +3.1% соответственно). Результат Японии был близок к нулю (+0.2%).

Перспективы

На второй неделе августа мы подняли удельный вес акций выше обычного уровня. Рост мировой экономики остается высоким. Сезон результатов компаний за второй квартал также был уверенным. Особенно это относится к США. Все это привело к росту ожиданий по прибыли, усилило настроения на рынке. Уровень цен акций более привлекателен по сравнению с уровнем цен облигаций.

Мы снизили перевес в акциях США и привели их удельный вес к нейтральному уровню, поскольку по сравнению с другими регионами уровень цен американских акций стал очень высоким. Удельный вес акций развивающихся стран был увеличен до нейтрального уровня. Несколько затихшие опасения по поводу торговой войны могут в краткосрочной перспективе привести к росту цен на азиатские акции.

*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.