

# Пенсионный фонд Swedbank V3 (Стратегия акций)

Отчет фонда | По состоянию на 31 августа 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   | 52 405 455 EUR                  |
| Чистая стоимость пая фонда (NAV) | 1.44300 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        | -0.1%         | -0.9%   | 0.0%     | 4.3%  | 14.1%  | 19.2%  | 39.1%          |
| Доходность за год |               |         |          | 4.3%  | 6.8%   | 6.0%   | 6.8%           |

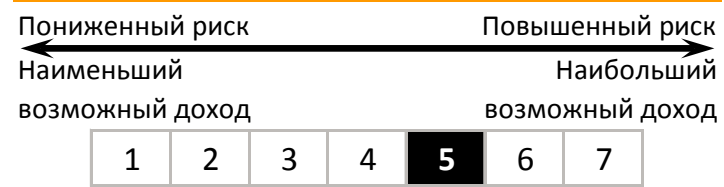
| Год        | 2010  | 2011   | 2012  | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|------------|-------|--------|-------|------|------|------|------|------|
| Доходность | 16.6% | -10.5% | 13.2% | 6.3% | 9.5% | 2.9% | 7.0% | 9.0% |

Волатильность доходности (данные за 3 года) 7.9%

## Крупные инвестиции (%)

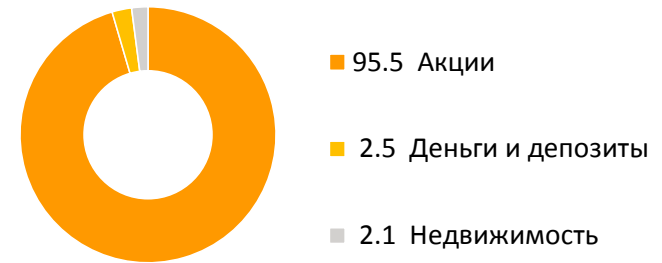
| Распределение портфеля акций    | Доля |
|---------------------------------|------|
| SPDR S&P 500 ETF TRUST          | 8.9  |
| AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF    | 8.7  |
| Swedbank Robur Access Asien     | 8.2  |
| Luxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan | 7.9  |
| Luxor UCITS ETF MSCI Europe     | 7.5  |

## Степень риска



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

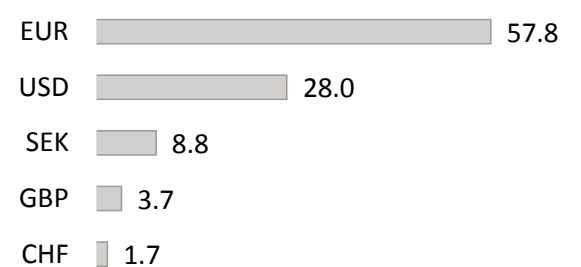
## Состав активов (%)



## Распределение портфеля акций по регионам (%)



## Портфель по валютам (%)



# Пенсионный фонд Swedbank V3 (Стратегия акций)

Отчет фонда | По состоянию на 31 августа 2018

## Комментарии

Доходность Пенсионного фонда Swedbank V3 в августе составила -0.9%. Доходность с начала года составляет -0.1%.

### Обзор рынка

Август принес на финансовые рынки довольно нервное настроение. Это особенно было заметно в развивающихся регионах. Европейские финансовые рынки также находились под давлением, как из-за обсуждения бюджета в Италии, так и из-за возможной связи европейского банковского сектора с рынком ценных бумаг Турции, где царит сильное давление продаж. За месяц индекс турецких акций, рассчитанный в евро, потерял 28.3%. При этом лира ослабла относительно евро на 24%. Рынки акций США, напротив, в течение месяца наслаждались статусом «надежной гавани». Стоимость акций и облигаций в США в основном выросла.

Индекс уверенности руководителей по снабжению промышленного сектора еврозоны немного ослаб по сравнению с июлем. Вероятно, что рост в промышленном секторе стабилизируется. Показатели инфляции, обнародованные в середине августа, остались стабильными и не принесли сюрпризов. В фокусе были переговоры по бюджету в Италии. Разные представители коалиции выдавали противоречащие сообщения о возможном размере дефицита. Это создало давление на гособлигации Италии. В конце месяца Fitch снизил перспективы рейтинга Италии со стабильного на негативный. Во втором квартале рост прибыли и объемов продаж европейских компаний в основном соответствовал ожиданиям. При этом рост объемов продаж был очень сильным.

Индекс уверенности промышленного сектора США сделал неожиданный скачок и вырос более чем на 3 пункта до уровня 61.3. Составные компоненты индекса также были мощными. Это относится и к новым заказам. В августе многие крупные компании США опубликовали результаты по прибыли и продажам. Как и в первом квартале, результаты были, безусловно, замечательными. В среднем во втором квартале прибыль компаний выросла на 25%, а оборот на почти 10%. Это привело к росту индекса акций США на новую рекордную высоту.

В течение месяца под усиленным вниманием находилась Турция. По существу, и лира, и турецкие облигации, и акции были в свободном падении. В текущем году турецкая лира является одной из самых слабых валют. С начала года она упала по отношению к евро более чем на 40%. Причем падение только в августе достигло 24%. Ухудшение дипломатических отношений между США и Турцией, а также введение санкций относительно Турции, отрицательно повлияло на рынки. Инвесторы ждали конкретных шагов по борьбе с высокой инфляцией от турецкого центрбанка и правительства. До сих пор принятые меры были скорее косметическими.

Давление на развивающиеся рынки продолжилось. Кроме Турции месяц стал чрезвычайно негативным и для Бразилии. Оптимизм рынков относительно возможности кандидата-реформиста Джеральдо Алкмина выйти во второй круг президентских выборов несколько уменьшился. Сильное давление оказывалось также на аргентинскую валюту. Чтобы остановить падение валюты Центробанк Аргентины поднял процентные ставки до целых 60%. Кроме того, Аргентина в рамках программы помощи запросила у Международного Валютного Фонда ускорить осуществление платежей. Рынки акций развивающейся Азии достаточно хорошо выдержали общее нервное напряжение. На данный регион может сильно повлиять возможное решение США установить в начале сентября дополнительные таможенные пошлины на импорт товаров из Китая на сумму 200 миллиардов долларов США. Положительный прогресс был достигнут на переговорах о свободной торговле между США и Мексикой.

В портфеле акций нашего пенсионного фонда в августе лучшую доходность продемонстрировали акции США (+4.2%). Все показатели доходности рассчитаны на основе евро. Хорошо шли дела и у японских акций (+1.2%). Рост в Японии опирается на сильный американский рынок акций, хотя возможное введение тарифов на китайские товары со стороны США отрицательно повлияло на настроения в конце месяца. Рынки акций Западной Европы потеряли 2.3%, а цены на восточноевропейские акции остались на уровне начала месяца. Индекс акций Турции в местной валюте снизился на 4.6%, а в евро потерял 28.3%. В середине августа была продана позиция в турецких акциях. Сильно потеряли в цене и латиноамериканские акции (-7.5%). Индекс акций стран Балтии упал на 2.4%, развивающейся Азии - всего на 0.1%.

### Перспективы

Мы удерживаем уровень акций на уровне выше обычного. Рост мировой экономики продолжается уверенными темпами, хотя в некоторых регионах, например, в развивающейся Азии, экономический рост замедляется. Прибыль второго квартала превзошла ожидания аналитиков в самой большой мере начиная с 2010 г. Существенным риском для рынков акций является нарастание торговой войны. Не исключено, что в начале сентября США введет дополнительные пошлины на импорт китайских товаров в размере 200 миллиардов долларов. Уровень цен акций более привлекателен, чем уровень цен облигаций.

В региональном разрезе мы сохраняем пониженную долю в турецких акциях и увеличенную долю в акциях США. Турция структурно идет по отрицательной траектории. Руководство до сих пор не предприняло многие возможные меры, чтобы остановить инфляцию и падение лиры.

\*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.

### Важная информация

Стоимость пая фонда с течением времени может как расти, так и снижаться. Доходность фонда в предыдущие периоды времени не является обещанием или ссылкой к доходности фонда в последующие периоды времени. Настоящий документ и содержащаяся в нем информация не может рассматриваться в качестве совета или консультации по инвестированию. Пожалуйста, ознакомьтесь с условиями и проспектами фондов в интернете по адресу [www.swedbank.ee/fondid](http://www.swedbank.ee/fondid). Для получения дополнительной информации просим обращаться в Службу инвестиционной поддержки клиентов Swedbank по телефону +372 613 1606 по рабочим дням с 8:30 до 18:00 или посетить ближайшее отделение Swedbank.