



Новый импульс для европейских рынков

Европейские фондовые рынки: от периферии к центру инвестиционного внимания

На фоне усиливающейся экономической неопределенности в США, связанной с торговыми войнами, сохранением жёсткой риторики ФРС и тревогами по поводу устойчивости роста, инвесторы начали пересматривать свои приоритеты. Если в 2024 году акции США были безусловными лидерами по притоку капитала, то в 2025 году ситуация начала меняться.

Одним из ключевых свидетельств этого сдвига стал разворот инвестиционных потоков в сторону Европы. Данные по итогам первого квартала 2025 года демонстрируют впечатляющую динамику: по данным ETF.com, за этот период европейские ETF зафиксировали рекордный чистый приток средств в размере €87,1 млрд, из которых €71,3 млрд пришлось непосредственно на фонды акций. Одновременно американские инвесторы вложили в европейские ETF около \$10,6 млрд — почти в семь раз больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Этот тренд особенно выделяется на фоне результатов за весь 2024 год, когда в американские стратегии акций через ETF поступило почти 100 миллиардов евро, тогда как в европейские — менее 12 миллиардов.

Смена направления потоков обусловлена несколькими факторами. Во-первых, относительная переоценка американских акций стала слишком высокой по сравнению с европейскими. После продолжительного периода опережающей динамики на рынке США, в начале 2025 года американские акции попали в фазу коррекции, тогда как европейские рынки демонстрировали устойчивый рост. Например, индекс Morningstar Europe в первом квартале 2025 года вырос на 7%, тогда как Morningstar US Market упал на 7,5%. При этом внутри квартала снижение от пиковых значений превысило 10%, что формально квалифицируется как рыночная коррекция.

Во-вторых, важную роль играет различие в монетарной политике. Федеральная резервная система, несмотря на признаки замедления в экономике, сохраняет осторожность в отношении снижения ставок. Напротив, Европейский центральный банк демонстрирует готовность к смягчению, опираясь на подтверждённое замедление инфляции и более умеренный темп экономического роста. Это создаёт благоприятные условия для европейского фондового рынка и укрепляет позиции в пользу покупки акций региона.

Наконец, дополнительный импульс пришёл со стороны фискальной политики. Германия, крупнейшая экономика Европы, отошла от многолетней политики бюджетной сдержанности, отменив долговой тормоз и запустив масштабную программу инвестиций в инфраструктуру и оборону. Такой поворот представляет собой не просто краткосрочный стимул, а потенциально новое направление в европейской экономической политике, способное структурно изменить темпы роста в регионе.

Совокупность этих факторов формирует благоприятную среду для европейских акций, особенно в сегменте стабильных компаний, ориентированных на дивиденды. В этих условиях целесообразным инструментом реализации стратегии может выступать, например, фонд First Trust STOXX® European Select Dividend Index Fund, предоставляющий диверсифицированный доступ к акциям высокодоходных компаний Европы.





Возможность для инвесторов: дивидендные акции Европы

На фоне ослабления инфляции и смягчения политики ЕЦБ, инвесторы могут обратить внимание на европейские акции с высокой дивидендной доходностью. Один из инструментов, способных эффективно реализовать такую стратегию — **ETF First Trust STOXX® European Select Dividend Index Fund**.

Фонд охватывает широкий спектр секторов и стран еврозоны, за исключением Великобритании. При этом отбор компаний осуществляется не просто на основе текущей доходности, а с учетом истории стабильных и устойчивых дивидендов, что делает этот ETF особенно привлекательным для инвесторов, ищущих баланс между доходностью и качеством. Среди ключевых критериев отбора — положительная прибыль, устойчивая история выплат в течение последних пяти лет и высокая ожидаемая доходность на следующий год. Это исключает из состава фонда компании с нестабильной прибылью или нерегулярными выплатами.

Фонд использует взвешивание по дивидендной доходности, а не по рыночной капитализации. Это означает, что более доходные по дивидендам компании получают больший вес в индексе, усиливая его ориентацию на доход. При этом в составе фонда представлены как компании из традиционно «дивидендных» секторов — например, коммунального, энергетического и финансового — так и представители промышленности и телекоммуникаций.

Фонд обеспечивает дивидендную доходность в районе 6-7% годовых, что существенно выше среднерыночных показателей и делает его особенно привлекательным на фоне снижения ключевых процентных ставок и роста интереса к стратегии "доход + защита". В условиях текущей инфляционной неопределенности и снижения ставок со стороны ЕЦБ такие активы могут играть стабилизирующую роль в портфеле, обеспечивая регулярный денежный поток.

Еще одним преимуществом FDD является географическая диверсификация. Хотя в нем доминируют крупнейшие экономики Европы — Германия, Франция, Швейцария, Нидерланды, Италия — фонд также включает компании из стран Северной и Восточной Европы, что позволяет инвестору охватить широкий спектр экономик и бизнес-моделей внутри региона.

FDD | First Trust STOXX® European Select Dividend Index Fund ETF

FDD включает 30 европейских акций с высокой дивидендной доходностью, отобранных из индекса STOXX® Europe 600. ETF ориентирован на компании с последовательным ростом дивидендов и устойчивым коэффициентом выплат, взвешенным по дивидендной доходности, что предоставляет инвесторам целенаправленную экспозицию на компании Европы, выплачивающие дивиденды.

Доходность FDD vs S&P500



Доходность за период

	YTD	1Y	3Y	5Y
FDD	27,57%	21,18%	15,06%	50,95%
S&P 500	-4,72%	11,67%	35,63%	97,98%
STOXX Europe 600	4,99%	5,92%	17,12%	55,13%

Тикер	FDD
Последняя цена, \$	14,4
Макс. 52 недель, \$	14,5
Мин. 52 недель, \$	11,0
Совокупные активы, \$ млн	337,2
Акции в обращении, млн	24
СЧА (NAV) на акцию, \$	14,3
Коэффициент расходов, %	0,59
Дата создания	30.08.2007
Дивидендная доходность, %	6,5

Топ-10 Позиций

Aker BP ASA	5.48%
Taylor Wimpey PLC	5.34%
Legal & General Group PLC	5.25%
ABN AMRO Bank NV NLDR	3.94%
Rio Tinto PLC Ordinary Shares	3.94%
NN Group NV	3.92%
A P Moller Maersk AS Class A	3.63%
Rubis SCA Shs from split	3.55%
Orlen SA	3.46%
Volkswagen AG Participating Preferred	3.45%
Всего размещено в Топ-10 акций	41.97%
# позиций	33

Позиции по отраслям

45,20%	■ Финансы
14,74%	■ Циклические потребительские товары
12,55%	■ Энергетика
8,39%	■ Базовые материалы
6,97%	■ Промышленность
6,08%	■ Коммуникации
6,07%	■ Коммунальный сектор
0,46%	■ Денежные средства

