

Swedbank инвестиционный план пенсий «1990+»

Сообщение управление средствами период с 1 января до 31 марта 2018 года

Инвестиционные принципы

Мы будем управлять активами «Swedbank Investment Plan 1990+» (план), используя инвестиционную стратегию жизненного цикла. Управляющий фондом намерен поддерживать высокую долю долевого ценных бумаг (70%) и постепенно сокращать его, приближаясь к концу жизненного цикла Инвестиционного плана (в настоящее время 2060).

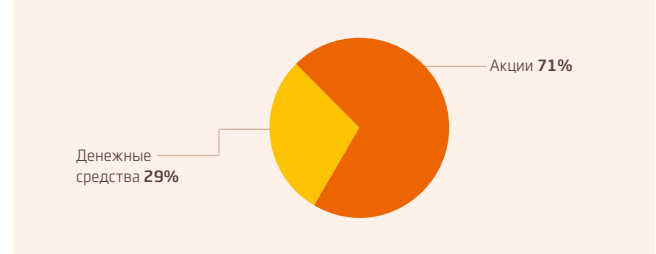
Общие данные

Управляющая компания	«Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība» AS
Домициль	Баласта дамбис 15, Рига, LV 1048
Руководитель плана	Юрис Румба
Год основания	2018
Заявления принимаются:	<ul style="list-style-type: none"> www.latvija.lv через www.swedbank.lv в Агентстве государственного социального страхования
Стоимость доли плана вложений	
▶ ежеквартальное начало	-
▶ начало действия	EUR 1
▶ конец квартала	EUR 1,0064317
Общий объем средств плана вложений	
▶ ежеквартальное начало	-
▶ начало действия	EUR 0
▶ конец квартала	EUR 553 608
Расходы на управление средствами	Постоянное комиссия 0,64 % в год Меняющееся комиссия до 0,66 % в год

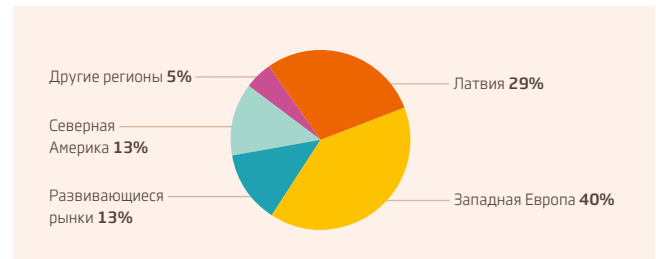
Степень риска



Структура портфеля



Структура портфеля по странам

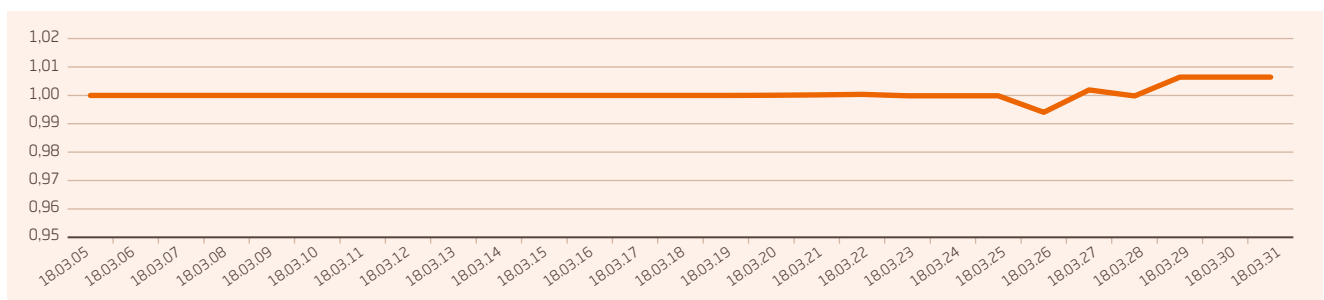


Крупные инвестиции

	Валюта	Доля*
SPDR MSCI EMU UCITS ETF фонд акций	EUR	10,6%
Vanguard S&P 500 UCITS фонд акций	EUR	7,0%
Amundi ETF MSCI EMU UCITS фонд акций	EUR	7,0%
Amundi ETF MSCI Emerging Markets фонд акций	EUR	6,4%
iShares Core MSCI Emerging Markets фонд акций	EUR	6,2%
UBS ETF MSCI EMU UCITS фонд акций	EUR	6,2%
MSCI EMU INDEX UCITS ETF DR	EUR	6,1%
iShares MSCI EMU UCITS ETF фонд акций	EUR	6,1%
iShares Core S&P 500 UCITS фонд акций	EUR	6,0%
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF фонд акций	EUR	4,9%

* удельный вес к нетто активам

Динамика стоимости доли плана



Доходность плана вложений

	3 месяца	6 месяца	1 год	2 года	3 года	с создания**
Прирост	-	-	-	-	-	0,64%
Доходность***	-	-	-	-	-	9,42%

** со дня основания

*** годовая процентная ставка доходности рассчитана, используя АСТ/365 метод

Сравнение квартальных результатов плана вложений со средними показателями отрасли

Для объективной оценки доходности вложений для долгосрочных накопительных продуктов (включая пенсионные планы) сравнение результатов рекомендуется проводить за период времени не менее года.

На момент отчетной даты планы активной (75%) категории еще не работали не менее 3 месяцев, поэтому сравнение по отрасли недоступно.

Расходы на управление средствами, покрываемые из активов плана вложений

Постоянное вознаграждение управляющему средствами	EUR	101
Постоянное банка-держателя	EUR	21

Управляющий вправе получить переменную часть платежа, если достигнуты определенные нормативными актами показатели доходности. Ее величина зависит от результатов управления и удерживается из полученной прибыли. В дополнение к этим выплатам из средств пенсионного плана покрываются операционные расходы, связанные с деятельностью плана вложений и

относимые к каждой конкретной сделке, в том числе комиссионные сборы брокеров, комиссионные платежи за операции с расчетными счетами и счетами ценных бумаг, за проведение расчетов с ценными бумагами и перечисление вкладов, а также налоги и пошлины. Фактические расходы покрываются в соответствии с прейскурантами банка-держателя и других контрагентов. Так данные операционные расходы относятся непосредственно к приобретению или продаже финансовых активов или финансовых обязательств, таковые включаются в стоимость приобретения или продажи финансовых активов и финансовых обязательств.

Сообщение управляющего

Влияние на деятельность плана события в течение 1-го квартала 2018 года

Обобщенные в конце 1-го квартала 2018 года агентством Bloomberg прогнозы аналитиков продолжают указывать на положительный рост мировой экономики на весь 2018 год. Центральный банк США и Европейский центральный банк также указали на позитивные тенденции экономического роста и положительные макроэкономические показатели. Даже невзирая на сравнительно поздний цикл экономического роста, объявленные в течение 1-го квартала макроэкономические показатели не свидетельствовали о существенном замедлении темпов роста. Инфляция в еврозоне после рекордно низкого уровня 2015 и 2016 годов возросла и в марте составила 1,4%.

1-й квартал 2018 года на рынках облигаций прошел без резких скачков. ЕЦБ не стал вносить изменений в главные процентные ставки монетарной политики, однако повторно подчеркнул, что объем программы покупки облигаций с января 2018 года был сокращен с 60 до 30 миллиардов в месяц. Одновременно было определено, что планируемую сроком завершения этой программы станет сентябрь 2018 года, но с оговоркой, что срок реализации программы будет зависеть от общей макроэкономической ситуации и в особенности от прогноза инфляции. ЕЦБ указал, что экономический рост продолжает свои обороты, где влияние инфляции все еще сравнительно невелико. С сокращением программы покупки облигаций в течение квартала амплитуда колебаний процентных ставок по эталонным для еврозоны 10-летним облигациям правительства Германии была заметно больше, чем в предыдущие кварталы. Квартал начался с уровня доходности 0,43%, к середине квартала был достигнут уровень 0,77%, но в момент, когда на финансовых рынках вспыхнули спекуляции, что 0,50% станет новым рубежом процентных ставок по 10-летним облигациям, этот уровень доходности достиг 0,497%. Схожие тенденции роста, но уже с привычным сдвигом, наблюдаются и на рынке облигаций Латвии, где ставка доходности по облигациям правительства Латвии в течение квартала возросла с 0,57% до 0,82%.

Центральный банк США подчеркнул, что темпы роста превысят предыдущие прогнозы, и со вступлением в должность нового руководителя Центрального банка США базовая процентная ставка была поднята уже в 6-й с начала ее постепенного повышения в декабре 2015 года (достигнув интервала 1,5%-1,75%). Центральный банк США уже повторно подтвердил, что в 2018 году ожидается продолжение постепенного подъема процентных ставок, так что спекуляции на финансовых рынках продолжают главным образом вращаться вокруг темпов этого повышения. С учетом серьезных расхождений в монетарной политике ЕЦБ и Центрального банка США, по-прежнему наблюдается существенное различие между процентными ставками США и Европы (ставки ЕЦБ -0,4%/0%/0,25%), поскольку 10-летняя процентная ставка правительства США в конце квартала достигла 2,7% (увеличившись за квартал на 0,3 пп).

В течение квартала стоимость евро к доллару продолжала постепенно расти, в квартальном разрезе повысившись на 2,40% и достигнув уровня 1,23 USD/EUR. Главными причинами усиления евро послужили прогнозы инвесторов о постепенной нормализации монетарной политики и экономическом росте.

На протяжении квартала среднесрочный индекс Bloomberg Barclays для вложений в облигации правительства еврозоны поднялся на 0,4%, а среднесрочный индекс Bloomberg Barclays для корпоративных ценных бумаг инвестиционной категории снизился на 0,6%. В свою очередь суммарный индекс Bloomberg Barclays Euro Aggregate в еврозоне повысился на 0,7%. Хотя уровень процентных ставок в течение квартала возрос, описанные выше индексы имеют сравнительно меньший риск процентных ставок. У активов кредитного риска, напротив, дела в этом квартале шли хуже, и индекс облигаций спекулятивной категории снизился на 0,6%, а индекс номинированных в евро ценных бумаг развивающихся государств просел на 0,8%. В 1-м квартале 2018 года спады на рынках акций объясняются главным образом коррекцией после очень мощных показателей отдачи в течение 2017 года и рекордно низкими индикаторами волатильности (VIX). Одной из причин падения рынка акций был подъем темпа прироста заработной платы в США, вызвавший опасения, что Центральному банку США придется повышать ставки быстрее, чем ожидалось. Опасения инвесторов в отношении рынка США распространились

дальше на остальные рынки акций мира. В итоге в течение квартала индекс рынка акций еврозоны понизился на 0,42%, но на остальных рынках развитых стран спад был меньше. Рынок акций США в пересчете на евро просел на 2,9% (в долларовой исчислении спад составил 0,8%). Спад рынка акций Японии оказался существеннее, составив 2,2% (в пересчете на иены падение составило 5,4%). Более мощный спад в Японии связан с сильно завышенными прогнозами инвесторов в отношении показателей прибыли компаний.

На рынках акций развивающихся стран в пересчете на евро отмечен спад на 1,1% (в долларовой исчислении прирост на 1,2%), чему способствовало ослабление доллара в сочетании с экономическим ростом. В течение квартала в пересчете на евро отмечен мощный рост на 5,6% на рынках Латинской Америки и небольшой спад в Азии (-1,2%).

По итогам квартала цены на нефть фактически не изменились, варьируясь в пределах от 63 до 71 доллара и в конце квартала составив 70 долларов США за баррель.

Будущая оценка вложений плана:

В 2018 году темп прироста активов плана будет определяться результатами вложений, уплаченными в капитал 2-го пенсионного уровня взносами, составляющими 6% от брутто заработной платы, а также темпом привлечения новых клиентов.

С учетом удельного веса вложений плана в рынки акций и исторической волатильности этих рынков, на результаты вложений плана существенно влияют как политические события, так и макроэкономические тенденции. В акции планируется в среднем вкладывать 55-75% активов плана с обеспечением высокой диверсификации как между географическими регионами, так и между различными отраслями экономики. В свою очередь на рынке облигаций мы продолжим соблюдать сравнительно консервативный профиль риска процентных ставок и кредитного риска компаний. Средства плана будут вкладываться как в правительственные и корпоративные облигации, так и в облигационные инвестиционные фонды. Оценивая уровни доходности облигаций, мы будем варьировать облигации различных эмитентов и с различными сроками.

В течение квартала (конкретнее, во второй половине марта после резкого падения рынка акций) план произвел первые вложения и успешно начал деятельность. В течение следующего квартала мы обратим внимание на финансовые показатели компаний и динамику их роста.

Хотя центральные банки и в США, и в Европе обозначили долгосрочные тенденции процентных ставок, экономический рост продолжает «шагать вперед». В среднесрочной перспективе по-прежнему сохраняются риски, связанные с несбалансированным ростом в Китае, длительным циклом бизнеса в развитых странах и рядом геополитических событий. В 2017 году были достигнуты очень низкие уровни волатильности рынка акций с одновременной очень мощной доходностью. Эти риски побуждают нас проявлять осторожность на рынках акций, что отразилось также в падении рынка в 1-м квартале 2018 года. Все эти и другие, не упомянутые выше события могут существенно повлиять на рост экономики и на тенденции процентных ставок центральных банков.

Мы продолжим оценивать ситуацию и производить вложения в мировые рынки акций. Дополнительно будем производить прямые вложения в облигации различных географически диверсифицированных эмитентов, избегая расходов, связанных с приобретением индексных фондов облигаций. Управляющий будет производить вложения, применяя лучшую практику активных и пассивных стратегий управления, в т.ч. производя также вложения в финансовые активы, не включенные в какой-либо индекс (напр., первичные аукционные облигаций, вложения в компании Балтии), используя таким образом выгодные возможности для вложений. Пенсионные планы получают полный возврат комиссии за управление, если вкладывают в любой из фондов Группы Swedbank. Мы будем отслеживать события на финансовых рынках, внося необходимые тактические или стратегические изменения в структуру вложений, по мере необходимости варьируя удельный вес акций и общий уровень риска процентных ставок.

Управляющий пенсионным планом будет покрывать ряд расходов по сделкам, выполняемым деловыми партнерами, пока объем активов плана не достигнет 1 миллиона евро.