

Swedbank инвестиционный план 1990+

Сообщение управление средствами период с 1 июля до 30 сентября 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).

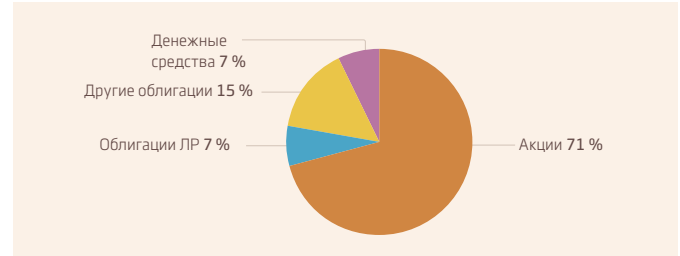
Общие данные

Управляющая компания	«Swedbank leguldījumu Pārvaldes Sabiedrība» AS
Домициль	Баласта дамбис 15, Рига, LV 1048
Руководитель плана	Оскар Бриедис
Год основания	2002
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	EUR 1,0293643
▶ конец квартала	EUR 1,0310317
Общий объем средств плана вложений	
▶ ежеквартальное начало	EUR 1 430 125
▶ конец квартала	EUR 2 166 486
Расходы на управление средствами	Постоянная комиссия 0,64 % в год Меняющаяся комиссия до 0,66 % в год

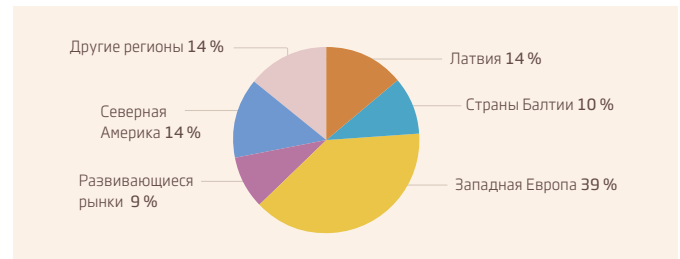
Степень риска



Структура портфеля



Структура портфеля по странам

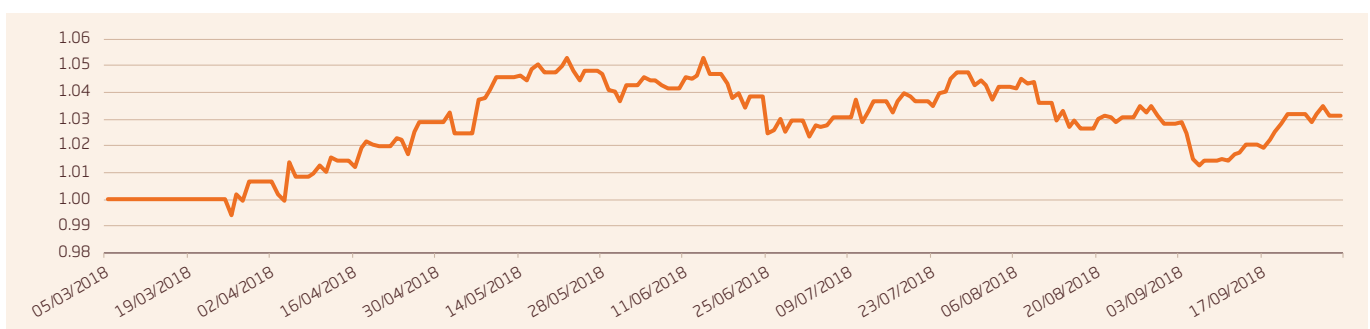


Крупные инвестиции

	Валюта	Доля*
Lyxor MSCI EMU DR UCITS фонд акций	EUR	8,4 %
iShares Core FTSE 100 UCITS ETF фонд акций	EUR	8,0 %
UBS ETF MSCI EMU UCITS фонд акций	EUR	7,6 %
iShares MSCI EMU UCITS ETF фонд акций	EUR	7,0 %
Облигации ЛР 230512	EUR	6,5 %
Pimco Funds - Global Invest Grade Cred фонд облигации	EUR	6,3 %
Xtrackers MSCI USA UCITS ETF фонд акций	EUR	5,7 %
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF фонд акций	EUR	5,6 %
MSCI EMU INDEX UCITS ETF DR	EUR	4,8 %
Vanguard S&P 500 UCITS фонд акций	EUR	4,7 %

* удельный вес к нетто активам

Динамика стоимости доли плана



Доходность плана вложений

	3 месяца	6 месяцев	1 год	2 года	3 года	с создания**
Прирост	0,57%	2,44%				3,10%
Доходность***						5,48%

** - со дня основания

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

Сравнение квартальных результатов плана вложений со средними показателями отрасли

Квартальный средневзвешенный прирост планов управляющих с активной стратегией**** составил 2,28%. Проводимая планом политика вложений дала результат 0,16%.

На момент отчетной даты планы активной (75%) категории по сравнению

**** Планы, вкладывающие до 50% средств плана в акции

в отрасли за последние 12 месяцев недоступно. Для объективной оценки доходности вложений для долгосрочных накопительных продуктов (включая пенсионные планы) сравнение результатов рекомендуется проводить за период времени не менее года.

Расходы на управление средствами, покрываемые из активов плана вложений

Постоянное вознаграждение управляющему средствами	EUR	2 414
Постоянное банка-держателя	EUR	501

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 преискурантами 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

Влияющие на деятельность плана события в течение 3-го квартала 2018 года

В начале октября Международный валютный фонд (МВФ) опубликовал прогнозы роста мировой экономики. В сравнении с весенней публикацией МВФ на 0,2% снизил прогноз роста на 2018 и 2019 годы по отдельности, но оставил неизменным объем по сумме двух лет – 3,7%. На снижение прогноза темпов развития глобальной экономики повлияли политические факторы (например, обострение торговых войн), замедление ожидаемого роста в ряде развивающихся стран, снижение активности в развитых странах, рост цен на нефть и пр.

В течение квартала доходность 10-летних облигаций правительства США возросла на 0,20 процентного пункта, к концу сентября достигнув 3,06% в год. Доходность характеризующего процентные ставки евро эталона - 10-летних облигаций правительства Германии – за три месяца поднялась на 0,17 процентного пункта, но по-прежнему остается сравнительно низкой – 0,47% в год. Разность ставок можно объяснить различными фазами монетарной политики центральных банков США и Европы. В то же время доходность 10-летних облигаций правительства Латвии продемонстрировала обратную динамику, снизившись с 1,12% до 0,95% в год.

Сведения о все еще актуальном обострении торговых отношений и неясности с бюджетом Италии продолжают раскачивать финансовые рынки. Опасения, вызванные обострением торговых отношений, уже негативно повлияли на европейский промышленный сектор: прирост заказов у производителей еврозоны был наименьшим за последние два года. Китай расширил фискальное стимулирование и продолжает контролировать стоимость своей валюты, в то время как для Италии рейтинговое агентство Fitch изменило свой прогноз на негативный. Министр финансов Италии обещает, что новый бюджет не нарушит соглашения ЕС, но похоже, что инвесторы не поверили словам министра – премии кредитного риска за держание 10-летних облигаций правительства Италии в сравнении с облигациями Германии со схожими сроками продолжают расти.

На протяжении квартала серьезное испытание пережила турецкая лира из-за растущих опасений инвесторов в связи с возможными санкциями США и авторитарным стилем правления президента. Только в августе лира подешевела на 24% относительно евро. Но с середины сентября инвесторские настроения понемногу улучшились, и к концу месяца валютный курс стабилизировался. Центральный банк Турции продемонстрировал свою независимость от президента и 13 сентября поднял базовую процентную ставку до 24%, превысив прогнозы аналитиков. В целом же события в Турции не способствовали настроений инвесторов в отношении рискованных активов.

Как и прогнозировалось ранее, Центральный банк США 26 сентября осуществил уже восьмое повышение ставки после смены направления монетарной политики, подняв базовую процентную ставку доллара до интервала 2,0–2,25%. Следует упомянуть, что президент США Дональд Трамп публично выразил недовольство решением Центрального банка США. В свою очередь Совет ЕЦБ в комментарии сентябрьского заседания указал на сравнительно мощный подъем инфляции в еврозоне, но в остальном изменений в монетарную политику не внес.

В течение квартала стоимость евро относительно доллара США снизилась на 0,69%, завершив его на уровне 1,16 USD/EUR. Относительно стабильный валютный курс можно объяснить тем, что во 2-м квартале доллар США уже пережил сравнительно резкий подъем относительно евро, и на рынке наблюдается консолидация валютного курса.

В течение квартала среднесрочный индекс Bloomberg Barclays для вложений в облигации правительства еврозоны снизился на 0,83%, а среднесрочный индекс Bloomberg Barclays, характеризующий корпоративные облигации инвестиционного класса, поднялся на 0,06%. Тем временем суммарный индекс Bloomberg Barclays Euro Aggregate снизился на 0,70%. Причиной для сравнительно слабых показателей правительственного индекса стало падение цен на долгосрочные правительственные облигации и их сравнительно большой удельный вес в индексе. С возвращением более позитивного настроения среди инвесторов цены на активы с выраженным кредитным риском возросли, и индекс облигаций спекулятивной категории поднялся на 1,59%, а индекс номинированных в евро ценных бумаг развивающихся стран повысился на 1,62%.

В 3-м квартале 2018 года динамика глобального рынка акций, как и кварталом ранее, была неравномерной. Например, индексы рынка акций США и Японии про-

должали рост, а в развивающихся странах и еврозоне индексы акций изменились незначительно. Основной характеристикой квартала по-прежнему оставалось возвращение аппетита инвесторов к риску, что позволило индексам продолжить восстановление после пережитых в начале года падений. В течение квартала рынок акций еврозоны возрос на 0,43%, а рынки акций США и Японии в пересчете на евро возросли соответственно на 7,94% и 6,32%.

На рынках акций развивающихся стран в пересчете на евро отмечен небольшой спад на 0,56%, но в распределении по регионам направленность цен была неравномерной. На протяжении квартала в пересчете на евро сравнительно мощный прирост пережили рынки Латинской Америки (5,34%), в то время как в Азии произошел незначительный спад (-1,04%).

На протяжении квартала нефть продолжала дорожать, и в конце сентября цена за баррель нефти Brent достигла 83 долларов США (наивысший уровень с ноября 2014 года).

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. Принимая во внимание удельный вес вложений плана в рынки акций и историческую волатильность рынков акций, на результаты вложений Плана существенно влияют как политические повороты, так и макроэкономические тенденции. В акции в среднем планируется вкладывать 55–75% активов плана с обеспечением высокой диверсификации как между географическими регионами, так и между различными отраслями экономики. В то же время на рынке облигаций мы продолжим соблюдать сравнительно консервативный профиль риска процентных ставок и кредитного риска предприятий. 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, с продолжающимся ростом объема вложенных средств плана, мы интенсивно размещали денежные средства на рынке акций и облигаций в соответствии с инвестиционной стратегией, принимая во внимание также наше краткосрочное видение. В следующем квартале мы уделим внимание повышенным колебаниям на финансовом рынке, по мере необходимости внося в инвестиции соответствующие коррективы.

Темпы роста глобальной экономики снижаются, так как цикл подъема, возможно, близится к завершению. Среднесрочные риски связаны со способностью участников рынка (особенно на развивающихся рынках) адаптироваться к повышенным процентным ставкам. Кроме того, риски связаны с демонстрирующим длительный рост циклом бизнеса в развитых странах и многочисленными геополитическими событиями. 2018 год знаменателен повышенными колебаниями цен на финансовых рынках в сравнении с предыдущим годом, когда цены на акции демонстрировали мощную доходность. Вышеупомянутые риски побуждают нас и далее проявлять осторожность и при необходимости стремительно вносить коррективы в размещение средств. Эти и другие, выше не упомянутые события могут существенно повлиять на рост экономики и тенденции процентных ставок центральных банков.

Мы продолжим оценивать ситуацию и инвестировать 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 в соответствии с лучшей практикой активных и пассивных стратегий управления, в т.ч. производя также вложения в финансовые активы, не включенные в какой-либо индекс (первичные аукционы облигаций, вложения в предприятия Балтии), используя таким образом выгодные возможности инвестирования. Необходимо учитывать, что пенсионные планы получают полный возврат комиссии за управление, если вложения производятся в любой из фондов Группы Swedbank. Мы будем отслеживать события на финансовых рынках, внося необходимые тактические или стратегические изменения в структуру вложений, по мере надобности варьируя удельный вес акций и общий уровень риска процентных ставок.