

План вложений Swedbank pensijas “Динамика” сообщение управляющего средствами

за период с 1 января 2011 года до 31 марта 2011 года

“Swedbank leguldījumu Pārvaldes Sabiedrība” AS, Баласта дамбис 1а, Рига, LV 1048, www.swedbank.lv/fondi
Управляющий: Петерис Степиньш, fondi@swedbank.lv

Сообщение управляющего

В первом квартале года индексы рынка акций и валютные курсы, отражающие стратегию плана на рынках акций, снизились на 1%, что в основном и предопределило динамику результатов плана за первые три месяца. После небольшого спада в январе последовал рост в феврале и резкий (-2.4%) спад в марте, когда финансовые рынки пошатнула последовавшая за землетрясением серьезная авария на одной из ядерных станций Японии. В результате индекс японского рынка акций в марте потерял 8.1%, а иена относительно евро упала на 4%. Вложения плана в японский рынок акций в конце февраля составляли 3.6%, но после падения цен мы произвели дополнительные инвестиции и к концу марта довели долю акций Японии в портфеле плана до 3.7%. В свою очередь, декабрьские беспорядки в Тунисе перекинулись на другие арабские страны, а в Ливии переросли в гражданскую войну и вызвали рост мировых цен на нефть – на Нью-Йоркской бирже “черное золото” подорожало на 17%. В портфеле плана отсутствуют вложения в арабские страны. В прошлом году мы продали доли в фондах развития глобальных рынков (в портфелях которых, как правило, присутствовали вложения в Египет), сконцентрировавшись вместо этого на региональных фондах Азии, Латинской Америки и Восточной Европы.

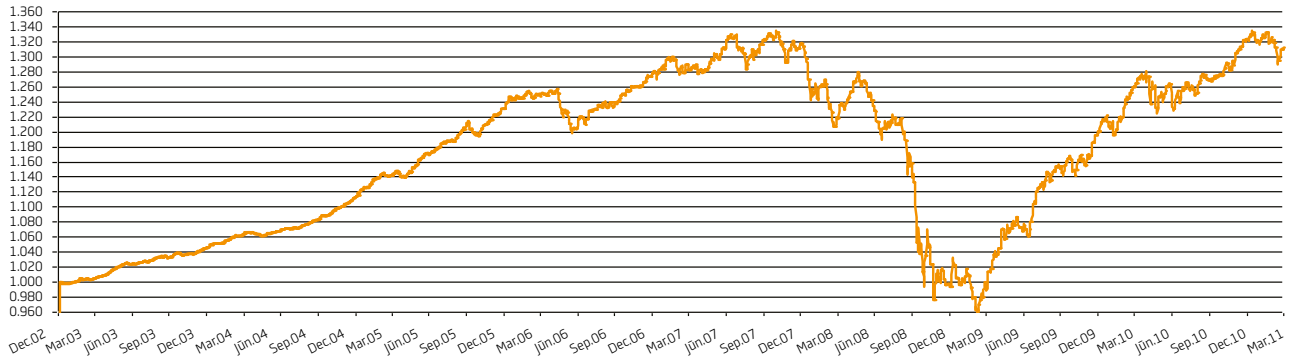
В региональном разрезе наибольшую отдачу в пересчете на евро уже второй квартал подряд обеспечивали рынки акций России (+6.8%) и Восточной Европы (+3.3%). На европейском рынке акций цены выросли на 0.6%, а остальные рынки были убыточными при безусловном лидерстве Японии (-10.4%). В то же время доллар США относительно евро подешевел на 5.5%. Общемировые данные, поступавшие в течение прошедшего квартала, подтверждали глобальный экономический рост. Циклический подъем наблюдается и в развивающихся, и в развитых странах, причем первые опережали вторые с многократным перевесом. Главными исключениями, замедлившими рост в конце года в сравнении с 3-м кварталом, стали Япония и Великобритания. Момент, когда цикл подъема экономики достигает высшей точки, обычно связан со спадом на рынках акций по причине снижения прогнозов прибыли. Прогнозы участников рынка акций о развитии экономического цикла различаются, но с укреплением уверенности, что подъем экономики в ближайшие кварталы достигнет максимума, может возрасти волатильность рынков акций. Именно это мы и могли наблюдать в прошедшем квартале.

Цены на акции на развивающихся рынках в этом году до середины марта в целом проявляли нисходящую тенденцию, так как стремительный рост экономик этих стран сопровождается подъемом потребительских цен, что дает основание для опасений, что экономика находится в фазе перегрева. Это увеличивает риск резкого замедления роста экономики (а вместе с тем и падения цен на акции). Тем не менее, с середины марта цены акций на развивающихся рынках возобновили стремительный рост, в то время как на развитых рынках цены на акции, достигнув высшей точки в середине февраля, пережили спад еще до событий в Японии, причем рост цен на нефть представляет собой серьезный риск для экономик этих стран. В Восточной Европе и России индексы рынка акций обеспечили лучший результат, так как в Восточной Европе отсутствует риск перегрева экономики, а Россия, в свою очередь, извлекает выгоду из подорожания нефти.

Кризис долговых ценных бумаг государств еврозоны продолжился с новой силой, однако его влияние на рынки акций было сравнительно

небольшим. Разность доходности облигаций Греции, Ирландии и Португалии в сравнении с облигациями Германии установила новые рекорды на фоне опасений, что Португалия приближается к неплатежеспособности и будет вынуждена обратиться за финансовой помощью к ЕС и МВФ. В портфеле плана отсутствуют вложения в ценные бумаги правительств этих государств. Невзирая на кризис в слабейших странах, инфляция в еврозоне в целом возросла, достигнув в феврале 2.4%. Как следствие, Европейский центральный банк (ЕЦБ) объявил о решении повысить в апреле базовые процентные ставки. Это стало сюрпризом для участников рынка, ожидавших, что ЕЦБ может какое-то время игнорировать показатель инфляции, больше заботясь о финансовой стабильности в еврозоне, и послужило одной из причин резкого скачка процентных ставок по облигациям Германии. В результате рынок облигаций еврозоны в целом по итогам квартала понес убытки. Общий индекс правительственных облигаций еврозоны упал на 1.1%, для облигаций Германии ущерб оказался несколько выше (-2.3%), но лидерами по убыткам стали периферийные страны (индекс облигаций Ирландии, например, упал на 4.8%). В то же время корпоративные облигации пережили колебания лучше – в целом индекс их рынка снизился на 0.7%. Латовые процентные ставки сохраняли стабильность. Годовые депозитные ставки в банках, с которыми мы сотрудничаем, возросли в среднем с 1.5% до 1.6%. Процентные ставки по одногодичным государственным долговым обязательствам, в свою очередь, снизились с 1.9% в начале января до 1.7% в конце марта. Краткосрочные ставки в латах, по сравнению со ставками евро, держатся на низком уровне, отражая избыток латов на межбанковском рынке. 12-месячная ставка EURIBOR в течение квартала выросла с 1.5% до 2%. Обмен латов на евро приносит условные убытки, так как рыночный курс лата почти на 1% ниже установленного Банком Латвии и используемого в учете плана. Поэтому выравнивание ставок со ставками евро не происходит резко. Важным событием на рынке государственных долговых обязательств Латвии стало успешное начало эмиссионной программы десятилетних облигаций. На первичном аукционе в начале февраля облигации продавались со ставкой 6.72% в год, а в конце марта, когда спрос значительно превысил предложение, ставка составила уже 6.65%. Разность процентных ставок между еврооблигациями Латвии и близкими по срокам облигациями Германии в первом квартале существенно сократилась. В целом вложения в латовые ценные бумаги и банковские депозиты принесли большую доходность, чем корпоративные еврооблигации. Наш взгляд на рынки акций в конце марта был нейтральным – мы ожидаем, что в краткосрочной перспективе акции будут доходнее облигаций, но ненамного. Наш взгляд на экономический цикл также нейтрален, поскольку реально существующие возможности роста могут быть ослаблены ростом процентных ставок и цен на нефть. Ряд других краткосрочных индикаторов – мощная тенденция роста цен, повышение прогноза корпоративной прибыли и доступность кредитных ресурсов – положителен для рынка акций. От увеличения доли акций в портфеле нас удержали только неопределенная ситуация в Японии и эскалация кризиса государственных долгов в еврозоне. На рынке ценных бумаг с фиксированной доходностью мы отдаем предпочтение номинированным в евро и латах облигациям правительства Латвии. В течение квартала мы значительно сократили удельный вес денег и депозитов, производя вложения в долговые ценные бумаги правительства Латвии и корпоративные еврооблигации.

Стоимость доли плана вложений



Стоимость доли плана вложений и средств плана

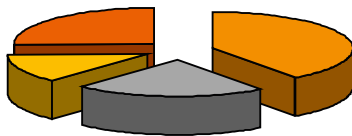
	30.09.2009	31.12.2009	31.03.2010	30.06.2010	30.09.2010	31.12.2010	31.03.2011
Стоимость доли плана вложений (LVL)	1,1545416	1,2009429	1,2631746	1,2420268	1,2687988	1,3232564	1,3134283
Общий объем средств плана вложений (LVL)	206 846 147	206 846 147	240 515 198	242 733 329	253 131 317	269 243 542	267 664 770

Доходность плана вложений

	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	2 года	3 года	С начала деятельности
Прирост за период, %	-0,92	-0,74	3,52	3,98	32,79	7,94	31,34
Годовые проценты (*)					15,23	2,58	3,36

* - годовая процентная ставка доходности рассчитана по методу АСТ/365

Доля рынка "Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS (активы планов вложений управляющих на 31.03.2011.)



Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība	39,1%
SEB Wealth Management	22,0%
Citadele Asset Management	13,0%
Прочие	25,9%

Активы II пенсионного уровня под управлением "Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS на 31 марта составляли Ls 330,1 миллионов, что соответствует доле рынка 39,1% среди управляющих. Активы "Динамики" составляют 31,7% общих активов планов вложений управляющих средствами.

10 крупнейших вложений

Вложение	Валюта	Дата погашения	Удельный вес **, %
Облигации ЛП 140402	EUR	02.04.2014	6.1%
Morgan Stanley Europe фонд акций	EUR		3.9%
GAM Star USA фонд акций	USD		3.9%
Облигации ЛП 180305	EUR	05.03.2018	3.7%
MSCI USA Source фонд акций	EUR		3.7%
SSGA Europe фонд акций	EUR		3.2%
SSGA USA фонд акций	USD		2.9%
DB X-Trackers MSCI World фонд акций	EUR		2.8%
SPDR MSCI Europe фонд акций	EUR		2.7%
Облигации ЛП 130423	LVL	23.04.2013	2.7%

** удельный вес к нетто активам

Сравнение квартальных результатов плана вложений со средними показателями отрасли

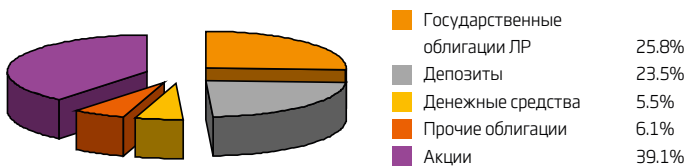
Средневзвешенный прирост планов управляющих с активной стратегией (***) составил -0,74%. Проводимая планом политика вложений дала результат -0,18%. Для объективной оценки

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

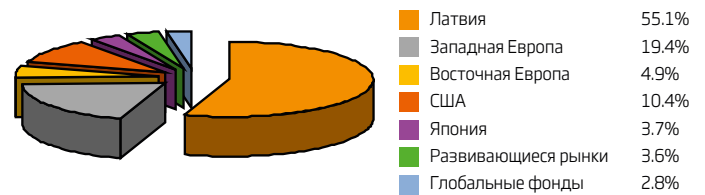
доходности вложений для долгосрочных накопительных продуктов (включая пенсионные планы) сравнение результатов рекомендуется проводить за период времени не менее года.

Распределение инвестиционного портфеля

Виды вложений



Географическое распределение



Расходы на управление средствами, покрываемые из активов плана вложений

Из активов плана вложений оплачиваются услуги управляющего средствами и банка-держателя. Общий объем этих выплат в отчетном квартале составил Ls 1018 473. 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. Эти 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.

Политика вложений

План проводит сбалансированную политику вложений, так как средства плана вкладываются в финансовые инструменты с фиксированной доходностью и в ценные бумаги капитала (акции). Не менее 50% средств плана вкладываются в ценные бумаги

с фиксированной доходностью или банковские депозиты и не более 50% в акции. В иностранных валютах (за исключением евро) разрешается вкладывать не более 30% средств плана.