

План вложений Swedbank pensijas “Динамика” сообщение управляющего средствами

за период с 1 апреля 2011 года до 30 июня 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

Второй квартал для индексов рынков акций и курсов валют, отражающих стратегию плана на рынках акций, был неудачным – снижение составило 1.4%. Уже второй квартал именно это главным образом определяло динамику квартальных итогов плана. После подъема в апреле и мае последовал резкий июньский спад (то же самое произошло и в последнем месяце предыдущего квартала). Вложения в номинированные в латах и евро облигации Латвии, а также в корпоративные еврооблигации немного компенсировали убытки от рынков акций – оба класса активов пережили подъем соответственно на 1.2% и 1.4%. В квартальном разрезе наибольшую отдачу в пересчете на евро обеспечили рынки акций Восточной Европы (+0.4%) (пережившие подъем также в начале года) и Европы (+0.3%), а вложения в остальные регионы принесли убытки. Самыми убыточными оказались лучший рынок прошлого квартала – Россия (-8.3%) и Латинская Америка (-4.7%). Рынки акций Швеции и США, если оценивать в местных валютах, завершили квартал позитивно, однако рост курса евро к шведской кроне (крона потеряла 2.5% своей стоимости) и доллару США (доллар подешевел на 2.4%) снизил отдачу этих вложений в евро.

Данные общемирового экономического развития, поступавшие во втором квартале, обозначили замедление темпов глобального экономического роста, что лишь усугубило тревожные настроения на финансовых рынках. Улучшение занятости в США не оправдало ожиданий, слабее прогнозного оказалось и потребление домохозяйств в развивающихся странах, что может негативно повлиять на дальнейшие инвестиционные планы предприятий. Мировой производственный сектор также утратил обороты, что можно считать уже последствием землетрясения в Японии, в виде срыва сроков поставок быстро докатившегося до других стран. Поэтому положительно следует воспринимать и июньские новости из Японии, свидетельствующие о возвращении поставщиков к привычному рабочему ритму, и падение цен на нефть в США (после майского и июньского спада нефть подешевела почти на 17% в сравнении с достигнутыми в конце апреля ценовыми пиками). Это, в свою очередь, может означать, что мировая инфляция может достичь своей высшей точки в середине года, а затем немного стихнуть. Именно под влиянием инфляции Европейский центральный банк (ЕЦБ), невзирая на проблемы еврозоны, продолжил идти путем подъема процентных ставок, обозначив свое нахождение в цикле их повышения и дав понять, что в июле базовая ставка будет увеличена с 1.25% до 1.50%.

Тем временем кризис с долгами государств еврозоны продолжал влиять на настроения инвесторов и в этом квартале. На рынках облигаций набрали обороты спекуляции вокруг различных решений по реструктуризации греческого долга. Чувствительность рынка лишь усугубила потребность Греции

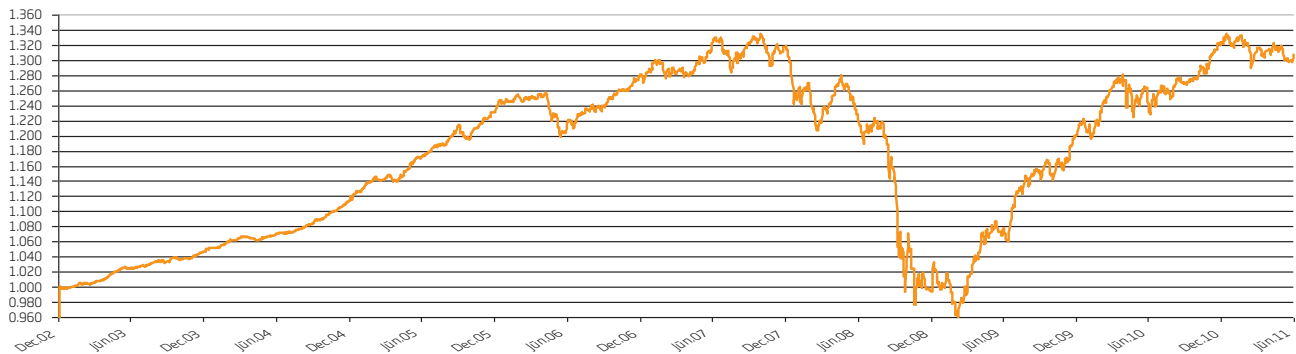
в дополнительной – второй по счету – программе помощи, поскольку возвращение этой страны на международные рынки облигаций в 2012 году (как ранее планировалось) реальным не представляется. В свою очередь в конце июня положительному рынку акций способствовали именно кратковременное ослабление опасений и небольшой положительный поворот в вопросе греческого долга. Однако, по-прежнему сохраняется серьезное расхождение во мнениях между ЕЦБ и ведущими государствами еврозоны относительно привлечения к финансированию этой программы частных инвесторов. ЕЦБ выступает против любого рода решений реструктуризации (включая условно добровольное участие частных инвесторов в этих решениях), предлагаемых, например, Германией. Так как сегодня ЕЦБ является главным источником финансирования банковского сектора Греции, его поддержка для успешного поиска решения греческого вопроса крайне важна. Но в целом рынки облигаций еврозоны во втором квартале пережили подъем. Общий индекс правительственных облигаций еврозоны вырос на 1.2%, а для облигаций Германии даже на 2.2%. В то же время рост угрозы неплатежеспособности тяжело ударил по облигациям Ирландии и Португалии – индексы этих стран упали соответственно на 6.3% и 11.1%.

Латовые процентные ставки во втором квартале держались на стабильно низких уровнях без каких-либо значимых изменений. На рынке номинированных в латах и евро государственных облигаций Латвии ставки доходности в целом проявляли нисходящую тенденцию, а годовые депозитные ставки в банках, являющихся нашими партнерами, находились в среднем на уровне 1.5% - 1.6%, отставая от предлагаемых теми же банками ставок в евро. Краткосрочные ставки в латах ниже ставок евро, что отражает избыток латовых ресурсов на межбанковском рынке. Обмен латов на евро приносит условные убытки, так как рыночный курс лата почти на 1% ниже установленного Банком Латвии бухгалтерского курса, используемого в учете плана. Поэтому выравнивание ставок со ставками евро не происходит быстро. Главной новостью в связи с обслуживанием государственного долга стало успешное возвращение на международные финансовые рынки – заем 500 миллионов долларов США под эмиссию 10-летних облигаций подтвердил доверие международных инвесторов к способности государства выполнять свои обязательства. В свою очередь ставки по номинированным в латах 10-летним облигациям Латвии на аукционах 2-го квартала пережили нисходящую тенденцию, а на аукционах одногодичных казначейских обязательств колебались в основном в пределах 1.7%-1.8%. Разность процентных ставок по еврооблигациям Латвии и облигациям Германии с сопоставимыми сроками за последние три месяца продемонстрировала разнонаправленную динамику, но в целом

несколько возросла (в отличие от первого квартала). Оценивая возможности вложений в латах, мы отдаем предпочтение более длительным инвестициям, а также государственным облигациям и депозитам со сроком не менее 12 месяцев, так как краткосрочные ставки лата, на наш взгляд, в данный момент слишком низки. Наш взгляд на рынки акций в течение квартала стал очень осторожным. Мы ожидаем, что краткосрочная отдача от акций может оказаться ниже в сравнении с отдельными возможностями в сегменте государственных ценных бумаг. В пользу вложений в рынки акций свидетельствует то, что обеспечиваемая центральными банками ликвидность в течение квартала в целом в мире возросла, и прогнозы роста процентных ставок пока откладываются, цены на нефть отступили с ранее достигнутых высот, акции выглядят более привлекательными и недооцененными в сравнении с

облигациями. Однако, сегодняшние прогнозы корпоративной прибыли, учитывая замедление темпов экономического роста, могут оказаться чрезмерно оптимистичными, а необходимость их пересмотра негативно скажется на стоимости акций. Поэтому риски краткосрочных колебаний рынка акций сохраняются. В региональном разрезе мы продолжаем отдавать предпочтение рынку акций США и скептически смотрим на вложения в рынки акций Европы. Мы увеличили удельный вес государственных долговых обязательств Латвии в портфеле (на 4.7 процентного пункта) главным образом за счет приобретения еврооблигаций Латвии 2014 года и еврооблигаций Литвы 2014 года, по риску и отдаче приравненных к латвийским ценным бумагам. Это произошло за счет сокращения позиций депозитов, наличных денег и акций.

Стоимость доли плана вложений



Стоимость доли плана вложений и средств плана

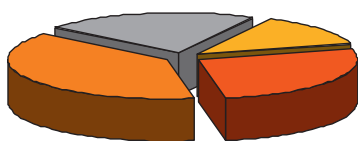
	31.12.2009	31.03.2010	30.06.2010	30.09.2010	31.12.2010	31.03.2011	31.06.2011
Стоимость доли плана вложений (LVL)	1,2009429	1,2631746	1,2420268	1,2687988	1,3232564	1,3134283	1,3077216
Общий объем средств плана вложений (LVL)	206 846 147	240 515 198	242 733 329	253 131 317	269 243 542	267 664 770	268 084 266

Доходность плана вложений

	3 мес.	6 мес.	1 год	2 года	3 года	С начала деятельности
Прирост за период, %	-0,43	-1,17	5,29	21,56	6,54	30,77
Годовые проценты (*)				10,26	2,13	3,21

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

Доля рынка "Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS (активы планов вложений управляющих на 30.06.2011.)



Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība	38,6%
SEB Wealth Management	22,0%
Citadele Asset Management	13,0%
Прочие	26,4%

Активы II пенсионного уровня под управлением "Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS на 30 июня составляли Ls 330,2 миллионов, что соответствует доле рынка 38,6% среди управляющих. Активы "Динамики" составляют 31,2% общих активов планов вложений управляющих средствами.

10 крупнейших вложений

Вложение	Валюта	Удельный вес **, %
Облигации ЛП 140402	EUR	9.7%
Morgan Stanley Europe фонд акций	EUR	3.9%
Облигации ЛП 180305	EUR	3.8%
GAM Star USA фонд акций	USD	3.7%
SSGA Europe фонд акций	EUR	3.2%
SSGA US Index фонд акций	USD	2.8%
DB X-Trackers MSCI World фонд акций	EUR	2.8%
Облигации ЛП 130423	LVL	2.5%
ХАСТ OMXS30 фонд акций	SEK	2.5%
Срочный депозит DNB Nord	EUR	2.4%

** удельный вес к нетто активам

Сравнение квартальных результатов плана вложений со средними показателями отрасли

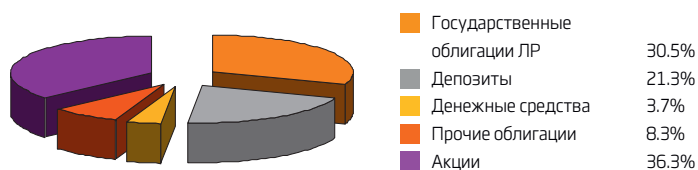
Средневзвешенный прирост планов управляющих с активной стратегией (***) составил -0,52%. Проводимая планом политика вложений дала результат -0,43%. Для объективной оценки

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

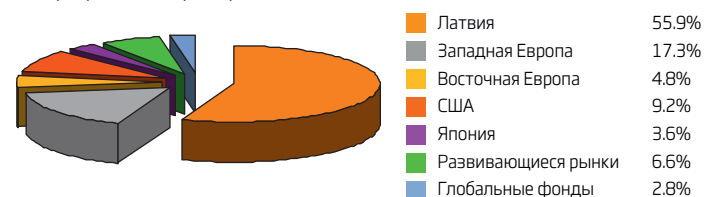
доходности вложений для долгосрочных накопительных продуктов (включая пенсионные планы) сравнение результатов рекомендуется проводить за период времени не менее года.

Распределение инвестиционного портфеля

Виды вложений



Географическое распределение вложений



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 1015 638. 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 преysкурантами 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.