

План вложений Swedbank pensijas “Динамика” сообщение управляющего средствами

за период с 1 октября 2010 года до 31 декабря 2010 года

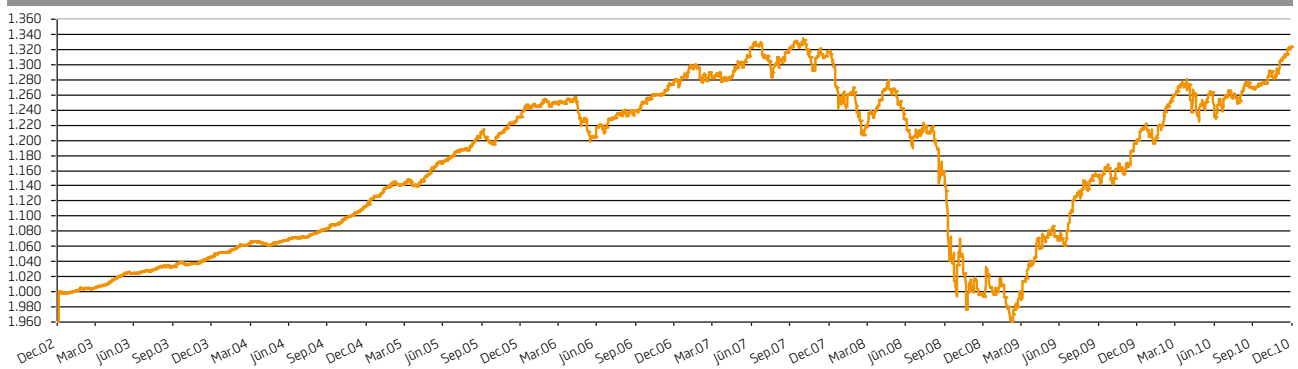
“Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība” AS, Баласта дамбис 1а, Пира, LV 1048, www.swedbank.lv/fondi
Управляющий: Петерис Степиньш, fondi@swedbank.lv

Сообщение управляющего

В прошедшем квартале, следуя восходящему циклу развития экономики, продолжался подъем цен на мировых рынках акций. В этом квартале индексы фондового рынка и валютные курсы, отражающие стратегию плана, выросли на 9.8%, достигнув прироста на 21.5% с начала года. Максимальный общий подъем рынков акций – на 5.7% - был отмечен в декабре, а ноябрьский рост, в свою очередь, достиг 2.3%, главным образом благодаря падению курса евро, повысившему ценность вложений в других валютах. Динамика мировых рынков акций определялась ростом экономики. Статистические данные указывают на усиление роста в четвертом квартале, что стало шагом вперед по сравнению с умеренными темпами роста в третьем квартале. Показатели корпоративной прибыли в США и Европе в целом превысили прогноз, обеспечив дополнительный стимул и положительные ожидания рынкам акций. Соответственно возросло желание инвесторов идти на риск, в чем можно было убедиться, наблюдая ускорение роста цен в более рискованных сегментах рынка акций. Аппетит к риску подстегивался стимулирующей монетарной политикой центрального банка США. В свою очередь тревога, с новой силой вспыхнувшая на рынке долговых ценных бумаг государств еврозоны, не оказала длительного негативного влияния на стоимость акций. Это означает, что инвесторы, не надеясь на скорое разрешение кризиса, в своих прогнозах руководствовались наиболее мрачными сценариями. Наблюдавшееся на валютном рынке падение курса евро увеличило отдачу от вложений в рынки других регионов. В региональном разрезе наибольшую отдачу обеспечили рынки акций России (+18% в пересчете на евро), Японии (+14%) и США (+1.3%). Наихудший результат продемонстрировали акции Восточной Европы, выросшие всего на 3%. Глобальная экономика продолжает находиться на траектории роста, но центральные банки основных развитых стран сохраняют процентные ставки на очень низком уровне, что стимулирует финансовую систему. Мы сохраняем осторожно-оптимистичный взгляд на рынки акций, отдавая предпочтение рынку акций США. Латовые процентные ставки продолжали снижаться. Предлагаемые нашими банками-партнерами процентные ставки по депозитам

в латах снизились в среднем с 2.1% в конце сентября до 1.5% в конце декабря. Соответственно продолжает снижаться доходность латового портфеля плана, так как наступает срок погашения вкладов, размещенных ранее на более выгодных условиях. В октябре Государственное казначейство продало пятилетние облигации со ставкой доходности 4.35%. В последующие месяцы Государственное казначейство проводило регулярные эмиссии краткосрочных обязательств. В конце года годовые казначейские обязательства продавались со ставкой доходности 1.78%. Важнейшим событием для латового рынка было утверждение государственного бюджета Сеймом, прошедшее в соответствии с ожиданиями. Настоятельные требования международных кредиторов о дальнейшем сокращении государственных расходов не находят политической поддержки. Правительство надеется на рост доходов в результате ускоренного роста экономики и повышения эффективности сбора налогов. Если в европейской экономике в ближайшие годы произойдет повторный спад, правительство Латвии может вновь столкнуться с острой нехваткой денег, но отношения с международными кредиторами будут напряженными из-за невыполнения их требований в 2011 году. Поэтому долгосрочные ставки в латах намного выше краткосрочных ставок, и в дальнейшем также возможны значительные колебания цен на долгосрочные облигации. В настоящее время мы отдаем предпочтение покупке зарубежных латвийских облигаций (т.н. еврооблигаций) и краткосрочных казначейских обязательств Латвии, поскольку их доходность превышает средние депозитные ставки. В конце года в активах плана был высок удельный вес денег, накопившихся в результате постепенного сокращения доли срочных вкладов в плане. Это расширяет наши возможности для тактических действий на рынке латовых облигаций и позволяет увеличить удельный вес акций. В начале 2011 года мы намерены увеличить в плане удельный вес акций Швеции за счет акций Восточной Европы. В условиях низких процентных ставок лата мы намерены продолжить уменьшение доли депозитов в плане в пользу номинированных евро корпоративных облигаций иностранных эмитентов и долгосрочных облигаций Латвии. Мы планируем также увеличить удельный вес акций.

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
Стоимость доли плана вложений (LVL)	1,1545416	1,2009429	1,2631746	1,2420268	1,2687988	1,3232564
Общий объем средств плана вложений (LVL)	206 846 147	206 846 147	240 515 198	242 733 329	253 131 317	269243542

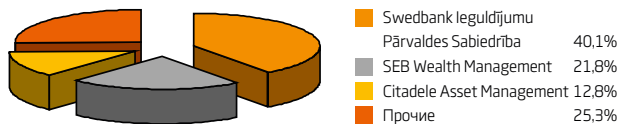


Доходность плана вложений

	1 мēn.	3 мēn.	6 мēn.	1 gads	2 gadi	3 gadi	С начала деятельности
Прирост за период, %	2,56%	4,29	6,54	10,18	33,14	0,46	32,33
Годовые проценты (*)					15,39	0,15	3,17

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

Доля рынка "Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS (активы планов вложений управляющих на 31.12.2010)



Активы II пенсионного уровня под управлением "Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS на 31 декабря составляли Ls 331,9 миллионов, что соответствует доле рынка 40,1% среди управляющих. Активы "Динамики" составляют 32,5% общих активов планов вложений управляющих средствами.

10 крупнейших вложений

Вложение	Валюта	Дата погашения	Удельный вес **, %
Morgan Stanley Europe фонд акций	EUR		4,0%
GAM Star USA фонд акций	USD		3,4%
SSGA Europe фонд акций	EUR		3,2%
Облигации ЛР	EUR	2018.03.05	3,0%
Luxor Eastern Europe фонд акций	EUR		3,0%
SPDR MSCI Europe фонд акций	EUR		2,9%
MSCI USA Source фонд акций	EUR		2,6%
Облигации ЛР	LVL	2013.04.23	2,6%
SSGA USA фонд акций	USD		2,4%
Aviva Morley Invest Euro conv. фонд акций	EUR		2,3%

** удельный вес к нетто активам

Сравнение квартальных результатов плана вложений со средними показателями отрасли

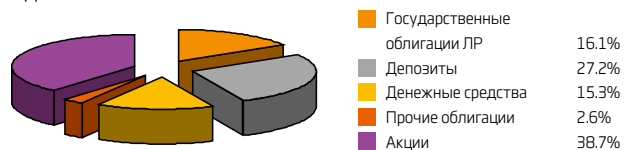
Средневзвешенный прирост планов управляющих с активной стратегией (***) составил 3,52%. Проводимая планом политика вложений дала результат 4,29%. Для объективной оценки

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

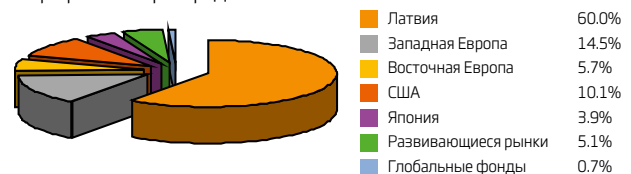
*** - Планы, вкладывающие до 50% средств плана в акции

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 1100 797. 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 прејскурантами 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.