

План вложений swedbank pensijas “Динамика” сообщение управляющего средствами

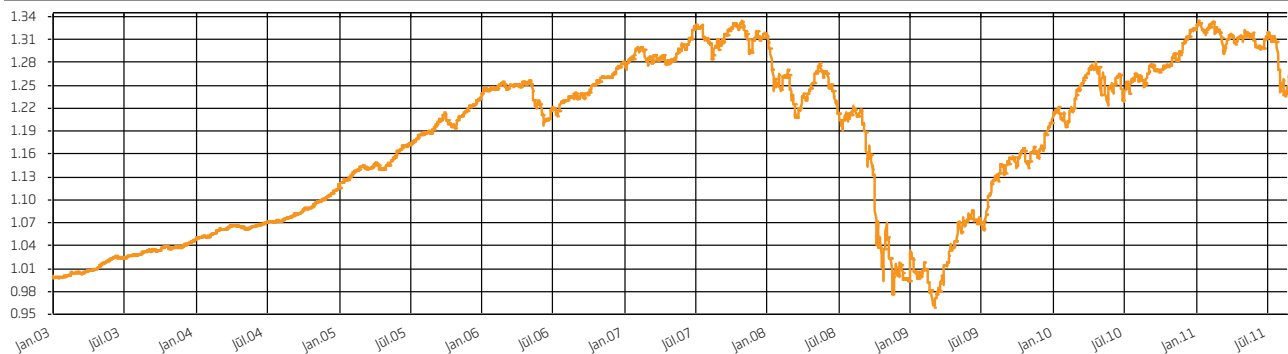
за период с 1 июля 2011 года до 30 сентября 2011 года

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

Стоимость доли плана вложений и средств плана

	30.06.2010	30.09.2010	31.12.2010	31.03.2011	30.06.2011	30.09.2011
Стоимость доли плана вложений (LVL)	1,2420268	1,2687988	1,3232564	1,3134283	1,3077216	1,2384231
Общий объем средств плана вложений (LVL)	242 733 329	253 131 317	269 243 542	267 664 770	268 084 266	256 874 223

Стоимость доли плана вложений

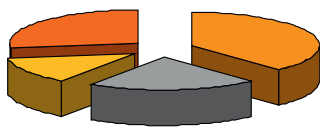


Доходность плана вложений

	3 мес.	6 мес.	1 год	2 года	3 года	С начала деятельности
Прирост за период, %	-4,45	-5,71	2,39	7,27	8,54	23,84
Годовые проценты (*)				3,57	2,83	2,48

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

Доля рынка “Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība” AS (активы планов вложений управляющих на 30.09.2011.)



Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība	38%
SEB Wealth Management	21.8%
Citadele Asset Management	12.9%
Прочие	27.3%

Активы II пенсионного уровня под управлением “Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība” AS на 30 сентября составляли Ls 321,5 миллионов, что соответствует доле рынка 38% среди управляющих. Активы “Динамики” составляют 30,4% общих активов планов вложений управляющих средствами.

10 крупнейших вложений

Вложение	Валюта	Удельный вес **, %
Облигации ЛР 140402	EUR	10.3%
Облигации ЛР 180305	EUR	5.3%
Morgan Stanley Europe фонд акций	EUR	3.9%
GAM Star USA фонд акций	USD	3.9%
Lyxor ETF Eastern Europe фонд акций	EUR	3.5%
SSGA Europe фонд акций	EUR	3.5%
MSCI Europe Source фонд акций	EUR	3.4%
ХАСТ OMXS30 фонд акций	SEK	3.0%
SSGA US Index фонд акций	USD	2.8%
DB X-Trackers MSCI World фонд акций	EUR	2.7%

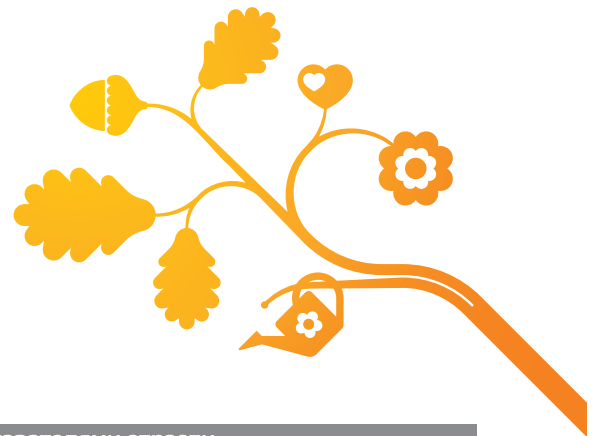
** удельный вес к нетто активам

Сравнение квартальных результатов плана вложений со средними показателями отрасли

Средневзвешенный прирост планов управляющих с активной стратегией (***) составил -4,9%. Проводимая планом политика вложений дала результат -5,3%. Для объективной оценки

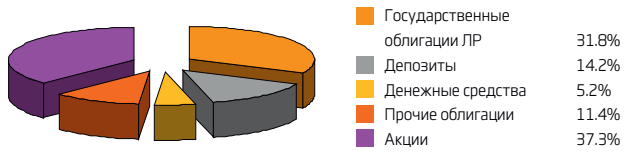
доходности вложений для долгосрочных накопительных продуктов (включая пенсионные планы) сравнение результатов рекомендуется проводить за период времени не менее года.

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

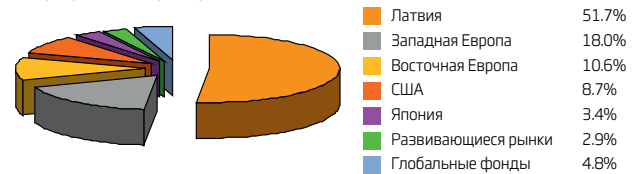


Распределение инвестиционного портфеля

Виды вложений



Географическое распределение



Сообщение управляющего

В прошедшем квартале на всех главных рынках акций наблюдалось падение цен. Июль прошел в целом благополучно, но в начале августа акции резко подешевели. После большого падения скорость снижения цен замедлилась, но значительно возросли краткосрочные колебания – даже в течение одного дня резкие подъемы сменялись мощными спадами и наоборот. Цены на акции в местных валютах по фондовому индексу MSCI World достигли нижней точки нынешнего экономического цикла 22 сентября, упав в течение квартала на 15.3%. Третий квартал для индексов фондового рынка и валютных курсов, отражающих стратегию плана на рынках акций, также был неудачным – за квартал потеряно 14.6%. Таким образом, убыточным на рынке акций был каждый квартал текущего года. Результаты пенсионного плана улучшили вложения за пределами еврозоны в США и Японии благодаря росту курса доллара и иены.

Наименьшими в местной валюте были убытки в Японии, где акции упали в цене на 10.7%, но курс иены к евро вырос на 13.3%. В итоге Япония оказалась единственным прибыльным по итогам квартала рынком в пересчете на евро. Такой результат можно объяснить восстановлением страны после пережитого в марте землетрясения. В регионе наших крупнейших вложений – Европе – акции в третьем квартале потеряли 16.4% своей стоимости. Хуже всего обстояли дела в Восточной Европе, где акции дешевели одновременно с местными валютами. В России фондовый рынок упал на 25.4%, а в Центральной и Восточной Европе на 29.1%. По этим регионам эпопея с долгами еврозоны ударила сильнее всего, так как Западная Европа для них является главным экспортным рынком.

Поток экономических данных продолжал подтверждать замедление роста крупнейших экономик мира, что способствовало слабым результатам рынков акций. Развитые страны, возможно, находятся на пороге рецессии, но ближе всего к ней подошла еврозона в целом. Главные причины торможения экономического роста в первую очередь кроются в слабом частном потреблении в развитых государствах и пессимистичных прогнозах предприятий и домохозяйств. Но основные опасения сегодня сконцентрированы вокруг долгового кризиса еврозоны. В то же время благоприятными для мировой экономики факторами являются низкие краткосрочные процентные ставки в развитых странах и продолжающийся рост развивающихся государств.

В начале июля связанные с ростом инфляции риски побудили Европейский центральный банк (ЕЦБ) поднять базовую ставку с 1.25% и 1.50% (по этой ставке ЕЦБ предоставляет краткосрочные ссуды банкам еврозоны). Но долговой кризис еврозоны и проблемы европейского банковского сектора внесли свои коррективы – базовая ставка в течение квартала оставалась неизменной и, вероятнее всего, в ближайшее время повышена не будет. В контексте долгового кризиса еврозоны продолжалось топтание на месте, а эффект домино докатился до Италии, пережившей беспрецедентную утрату доверия инвесторов и паническую распродажу вложений. Волна паники не обошла и Испанию, и только вмешательство ЕЦБ в виде скупки облигаций проблемных стран смогло успокоить рынок. Ближе к концу квартала цены на облигации Греции указывали на то, что инвесторы считают реструктуризацию долга этой страны неизбежной и рассчитывают вернуть лишь

половину вложенного. Повышение потолка долга США тоже не стало для финансовых рынков положительным известием, а лишь всколыхнуло опасения в начале квартала и уменьшило желание инвесторов вкладывать в рискованные активы. В результате было тяжело подорвано доверие к политическим процессам в США, что в конечном итоге отразилось в решении рейтингового агентства S&P понизить кредитный рейтинг мощнейшей державы мира. Ситуацию на рынке европейских корпоративных облигаций в прошедшем квартале можно охарактеризовать как напряженную. Опасения по поводу проблем Греции и нежелание банков, в основном обеспечивающих сделки с облигациями в Европе, идти на риск, привели к снижению ликвидности рынка и росту запрашиваемых инвесторами премий риска за покупку корпоративных облигаций вместо более надежных государственных долговых обязательств. Суммарный индекс эмитированных предприятий еврооблигаций в течение квартала снизился на 1.1%, однако индекс ликвидных компаний, лучше характеризующий нашу инвестиционную стратегию, благодаря менее рискованным вложениям за квартал вырос на 0.8%.

На рынке еврооблигаций Латвии ставки в течение квартала сохраняли стабильность, пережив лишь небольшие колебания. Однако, по долговым обязательствам правительств Латвии, Литвы и других государств Восточной Европы наблюдалось повышение премий риска. Правда, по латвийским облигациям их рост был наименьшим. Сентябрьские внеочередные выборы в Сейм также не доставили нежелательных сюрпризов и не оказали негативного влияния на цены и процентные ставки латвийских облигаций. На местном рынке номинированных в латах долговых ценных бумаг резких изменений ставок не наблюдалось. Средние ставки по 12-месячным депозитам составляли 1.7%, а новые одногодичные долговые обязательства Государственное казначейство эмитировало со средней годовой ставкой 1.9%. В прошедшем квартале Государственное казначейство начало заем на 5 лет и провело три аукциона со средней ставкой 4.1% в год. В результате держание номинированных в евро и латах облигаций и казначейских обязательств Латвии принесло за квартал прибыль 1%. С истечением срока ранее произведенных латовых вложений мы отдаем предпочтение покупке латвийских еврооблигаций и одногодичных долговых обязательств. Мы считаем, что нынешние долгосрочные ставки по вложениям в латах не в состоянии полностью компенсировать их низкую ликвидность и другие сопутствующие риски, например, большую амплитуду ценовых колебаний.

В течение прошедшего квартала мы сохраняли предельно осторожный взгляд на мировые рынки акций. Но с началом октября мы стали немного оптимистичнее, по-прежнему сохраняя осторожный подход. Мы полагаем, что в плане вложений акции могут оказаться выгоднее облигаций, но незначительно. Мы ожидаем, что в октябре правительства еврозоны достигнут определенного соглашения в вопросе долгового кризиса, что может вызвать рост цен на акции. По ценам акции сегодня выглядят привлекательнее облигаций, а снижение цен на нефть служит положительным стимулом для мировых экономик. Но в то же время привычные индикаторы рынка акций вынуждают сохранять

осторожность. Настроение рынка в конце сентября продолжало оставаться негативным, а цены на акции близки к годовому минимуму. И хотя доступность денег в мире стала повышаться, это еще не дает оснований для уверенного оптимизма. Мы несколько увеличили удельный вес государственных долговых ценных бумаг Латвии (на 1.4 процентного пункта), в основном за счет латвийских еврооблигаций 2018 года. На 3.2. процентного пункта увеличены также наши вложения в еврооблигации Литвы с различными годами

погашения. Так как сегодня мы считаем долгосрочные облигации Латвии в латах дорогими и низколиквидными, еврооблигации Литвы, по риску и отдаче сопоставимые с латвийскими ценными бумагами, являются подходящей альтернативой. Немного (приблизительно на 1 процентный пункт) возросли вложения в рынки акций (крупнейшими покупками были акции Европы и Швеции). Изменения структуры вложений произведены за счет сокращения депозитов.

Расходы на управление средствами, покрываемые из активов плана вложений

Из активов плана вложений оплачиваются услуги управляющего средствами Ls 1004 203 и банка-держателя 118 919 Ls. 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.