

План вложений Swedbank pensijas “Стабильность” 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

Из положительных новостей начала года можно выделить решение рейтингового агентства Fitch повысить кредитный рейтинг Латвии, что в основном было продиктовано положительными прошлыми событиями в экономике, ее общим оздоровлением и более или менее успешной работой правительства над сокращением бюджетного дефицита. Однако, дальнейшее улучшение рейтинга будет зависеть от структурных реформ, которые пока не особо просматриваются. В долгосрочной перспективе улучшение кредитного рейтинга служит одним из условий более дешевого финансирования и для государства, и для домохозяйств, и для предприятий, а в конечном итоге – предпосылкой для более мощного экономического роста.

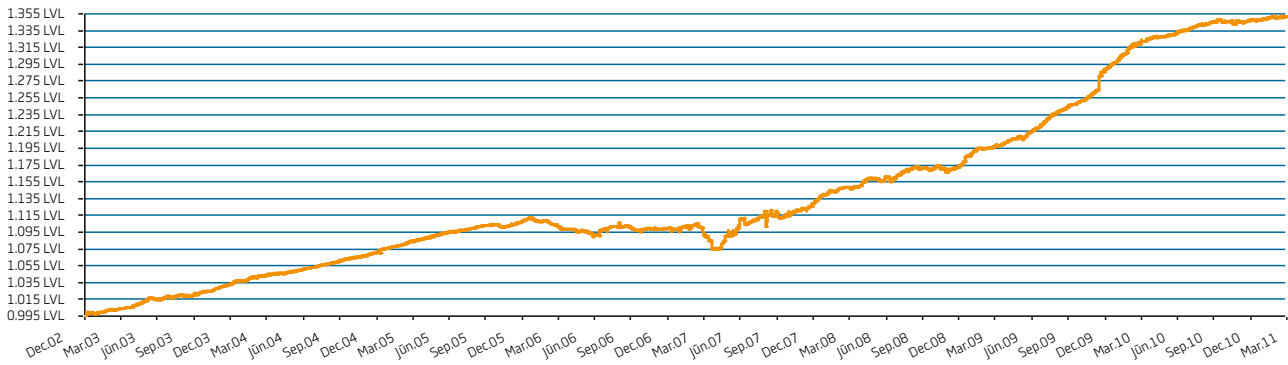
В то же время одной из главных экономических новостей первого квартала стало стремительное возвращение инфляции в Латвию, когда в марте потребительские цены выросли на 4.2% в годовом разрезе. Правда, на этот раз, если сравнивать с докризисными годами роста, это в первую очередь связано с налоговыми изменениями со стороны правительства, чем не преминули воспользоваться отдельные торговцы, успешно реализовавшие давно задуманное повышение цен. Мировой экономический рост и печатание денег центральными банками тоже способствовали подорожанию сырья, что в свою очередь подстегнуло цены на продукты питания и энергоносители. Двигавшее инфляцию в предкризисные годы потребление домохозяйств теперь, совсем наоборот, служит тормозом для еще более стремительного роста цен. С инфляцией тесно связаны старания и намерения правительства по консолидации бюджета 2011 года, предусматривающие дальнейшее повышение налогов, что вкупе с ростом тарифов на электроэнергию не позволит ослабнуть росту цен. Сообразно планам правительства инфляция может и далее сохраняться на высших уровнях и снизиться под влиянием глобальных факторов лишь во второй половине года.

Ставки доходности рынка латвийских государственных латовых ценных бумаг и еврооблигаций в целом за первый квартал несколько снизились. Держание латвийских облигаций и казначейских обязательств в этом году принесло бы прибыль около 1.3%, и рыночные цены этих вложений, хотя и с колебаниями, росли в каждом месяце первого квартала. В то же время латовые процентные ставки продолжали находиться на низких уровнях без существенных изменений. Годовые депозитные ставки в банках, являющихся нашими партнерами, находились в среднем на уровне 1.4% - 1.6%, отставая от предлагаемых теми же банками ставок в евро. В нормальных рыночных условиях ставкам в латах следовало бы быть выше ставок в евро, однако, при сохранении большого излишка латовых ресурсов на межбанковском рынке это пока не так. 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%.

Высокая инфляция вызывает тревогу не только в Латвии, но и во всем мире. Под влиянием этого Европейский центральный банк (ЕЦБ) в марте объявил о намерении в апреле взяться за повышение базовых ставок. При этом на финансовых рынках царил уверенность, что это лишь начало цикла повышения процентных ставок, и ЕЦБ может подойти к ставке 2.5% к концу 2012 года. Это, в свою очередь, означает рост ставок EURIBOR и оказывает негативное влияние на цены облигаций. Вдобавок к этому европейский рынок облигаций продолжала раскачивать эпопея с долгами периферийных стран еврозоны. Рынок волнуют вопросы о том, как эти проблемы намечается решаться в будущем, и какими убытками это может обернуться для частных инвесторов. На эти вопросы главы правительств еврозоны так и не дали вразумительного ответа. В марте в центр внимания выдвинулась Португалия, где парламент отклонил меры по экономии бюджета на текущий год. Это стало свидетельством отсутствия у португальцев политической воли к решению проблем и последним шагом страны на пути к международной финансовой помощи. В результате рынки облигаций еврозоны по итогам первого квартала в целом понесли 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%. В последний день квартала на облигации финансового сектора положительно повлияла новость о планах реструктуризации долговых обязательств банковского сектора Ирландии, призванной защитить большинство держателей этих ценных бумаг.

В течение квартала структура портфеля в сравнении с концом 2010 года несколько изменилась. Повышена доля (на неполные 5 процентных пунктов) государственных долговых ценных бумаг Латвии и увеличен остаточный срок до погашения этих ценных бумаг. Мы начали инвестировать и в латвийские еврооблигации, считая их привлекательным объектом вложения и хорошей альтернативой латовым облигациям с точки зрения ликвидности и оценки. В то же время на 7.8 процентного пункта снижен удельный вес депозитов, а высвобождающиеся с истечением срока вкладов средств вкладываются в другие классы активов. Больше средств вложено в еврооблигации различных компаний, и эти вложения, в сравнении с концом прошлого года, мы значительно диверсифицировали, расширив круг включенных в портфель эмитентов. Мы продолжим оценивать инвестиционные перспективы долгосрочных облигаций Латвии, но со снижением ставок по номинированным в латах ценным бумагам и латвийским еврооблигациям привлекательнее могут стать другие вложения в евро. Привлекательность долгосрочных процентных ставок лата в сравнении с краткосрочными ставками нивелируется большей амплитудой колебания цен. При сохраняющихся вопросах о политической воле в вопросах снижения расходов и структурных реформ цены на долгосрочные облигации в дальнейшем могут быть подвержены очень значительным колебаниям.

Стоимость доли плана вложений



Стоимость доли плана вложений и средств плана

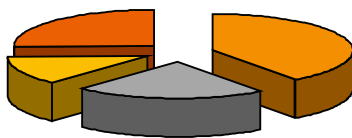
	30.09.2009	31.12.2009	31.03.2010	30.06.2010	30.09.2010	31.12.2010	31.03.2011
Стоимость доли плана вложений (LVL)	1,2462379	1,2895390	1,3238630	1,3340978	1,3451632	1,3479014	1,3521230
Общий объем средств плана вложений (LVL)	52 642 624	56 118 493	58 802 519	60 319 063	61 479 920	62 677 026	62 654 809

Доходность плана вложений

	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	2 года	3 года	С начала деятельности
Прирост за период, %	-0,01	0,31	0,52	2,13	12,75	17,90	35,21
Годовые проценты (*)					6,18	5,64	3,73

* - 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 декабря составляли Ls 330,1 миллионов, что соответствует доле рынка 39.1% среди управляющих. Активы "Стабильности" составляют 7,4% общих активов планов вложений управляющих средствами.

10 крупнейших вложений

Вложение	Валюта	Дата погашения	Удельный вес **, %
Облигации ЛР 180305	EUR	05.03.2018	7.3%
Долговые обязательства ЛР 110603	LVL	03.06.2011	4.8%
Облигации ЛР 210204	LVL	04.02.2021	4.5%
Долговые обязательства ЛР 111216	LVL	16.12.2011	4.4%
Облигации ЛР 120226	LVL	26.02.2012	3.8%
Долговые обязательства ЛР 111111	LVL	11.11.2011	3.8%
Облигации ЛР 150903	LVL	03.09.2015	3.7%
Срочный депозит DnBNord	LVL		3.2%
Срочный депозит DnBNord	LVL		3.2%
Срочный депозит Danske Bank	LVL		3.0%

** удельный вес к нетто активам

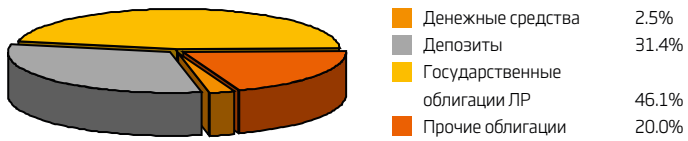
Сравнение квартальных результатов плана вложений со средними результатами отрасли

В группе консервативных планов (планы, политика вложений которых не предусматривает вложения в акции) средневзвешенная

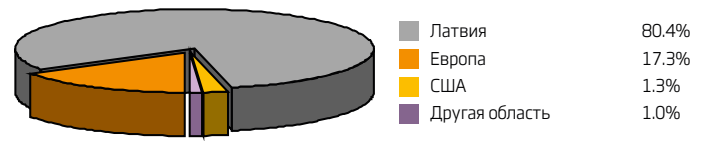
доходность составила 0.58%. Прирост "Стабильности" составил 0.31%.

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 156 121. 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 консервативную политику вложений, так как средства плана вкладываются в финансовые инструменты с фиксированной доходностью. Вложения в подобные инструменты

считаются менее рискованными по сравнению с вложениями в ценные бумаги капитала.