

План вложений Swedbank pensijas “Стабильность” 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

В этом квартале публикация данных о приросте ВВП за первый квартал позволила убедиться в продолжающемся росте экономики в текущем году. Хотя восходящая тенденция в квартальном и годовом разрезе сохранялась, результат отставал от прогноза – за квартал внутренний валовой продукт вырос на 0.3%, а в годовом исчислении на 3.5%. Главными движителями экономики по-прежнему были экспорт и связанные с экспортом отрасли при значительном отставании потребления домохозяйств. Импорт по темпам роста опережал экспорт, что негативно повлияло на ВВП. Ускорение роста по-прежнему тормозится ограниченностью мощностей обрабатывающей промышленности и долговым бременем предприятий и домохозяйств. Тем временем инфляция продолжала набирать обороты, потребительские цены повышались каждый месяц, и к концу июня годовой рост цен достиг 4.8%. Доходы домохозяйств не могут расти теми же темпами, поэтому и в последующие месяцы частное потребление будет сохраняться слабым и волатильным. Дальнейший рост инфляции может затруднить планы перехода на евро, что в свою очередь может негативно сказаться на ценах долгосрочных облигаций в латвийских латах и вновь вызвать опасения по поводу перспектив фиксированного валютного курса. К тому же инициированный президентом Латвии референдум о роспуске Сейма усугубил неясность политической обстановки в стране, что в последующие месяцы может увеличить амплитуду колебаний латовых процентных ставок.

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, в результате чего прибыль от держания латвийских облигаций и казначейских обязательств в прошлом квартале составила 1.18%. 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%. 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.

Высокая инфляция сохранялась не только в Латвии, но и во всем мире. Под ее влиянием Европейский центральный банк (ЕЦБ), невзирая на дальнейшее развитие эпопеи с долгами, продолжил идти путем повышения процентных ставок, обозначив нахождение в цикле их подъема. 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. 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 крайне важна для успешного поиска решения греческого вопроса.

Но в целом рынки облигаций еврозоны во втором квартале пережили подъем. Общий индекс правительственных облигаций еврозоны вырос на 1.17%, а для облигаций Германии даже на 2.17%. Немного доходнее правительственных обязательств оказались корпоративные облигации – их суммарный рыночный индекс вырос на 1.35%. 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%.

В течение квартала структура портфеля несколько изменилась в сравнении с концом марта 2011 года. Мы продолжали увеличивать удельный вес государственных долговых обязательств Латвии (на 5.6 процентного пункта) с соответствующим увеличением средневзвешенного срока до погашения этих ценных бумаг. Для вложений мы выбирали главным образом еврооблигации Латвии 2014 года, а также приобрели еврооблигации Литвы 2014 года, по риску и отдаче приравненные к латвийским ценным бумагам. Соответственно уменьшился удельный вес депозитов (на 8.3 процентного пункта), так как высвобождающиеся с истечением их срока деньги мы вкладывали главным образом в вышеупомянутые ценные бумаги. Несколько меньше средств вложено в еврооблигации различных компаний с сохранением диверсификации инвестиционного портфеля. Мы и в дальнейшем будем оценивать предоставляемые долгосрочными облигациями Латвии (в латах и евро) возможности, однако со снижением ставок по ценным бумагам в латах и латвийских еврооблигаций привлекательнее могут стать другие вложения в евро. Хотя долгосрочные процентные ставки лата привлекательнее краткосрочных, соответствующие вложения связаны с большей амплитудой колебания цен.

Стоимость доли плана вложений



Стоимость доли плана вложений и средств плана

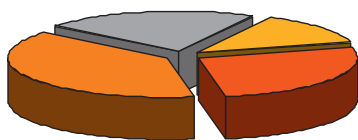
	31.03.2010	30.06.2010	30.09.2010	31.12.2010	31.03.2011	31.06.2011
Стоимость доли плана вложений (LVL)	1,3238630	1,3340978	1,3451632	1,3479014	1,3521230	1,3653605
Общий объем средств плана вложений (LVL)	58 802 519	60 319 063	61 479 920	62 677 026	62 654 809	63 432 534

Доходность плана вложений

	3 мес.	6 мес.	1 год	2 года	3 года	С начала деятельности
Прирост за период, %	0,98	1,30	2,34	12,32	17,68	36,53
Годовые проценты (*)				5,98	5,58	3,74

* - 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 миллиона, что соответствует доле рынка 38,6% среди управляющих. Активы "Стабильности" составляют 7,4% общих активов планов вложений управляющих средствами.

10 крупнейших вложений

Вложение	Валюта	Удельный вес **, %
Облигации ЛР 140402	EUR	12.3%
Облигации ЛР 180305	EUR	7.4%
Облигации ЛР 150903	LVL	5.0%
Долговые обязательства ЛР 111216	LVL	4.4%
Облигации ЛР 210204	LVL	4.3%
Облигации ЛР 120226	LVL	3.8%
Срочный депозит DnBNord	LVL	3.2%
Долговые обязательства ЛР 120413	LVL	3.1%
Срочный депозит Danske Bank	LVL	3.0%
Долговые обязательства 120511	LVL	2.9%

** удельный вес к нетто активам

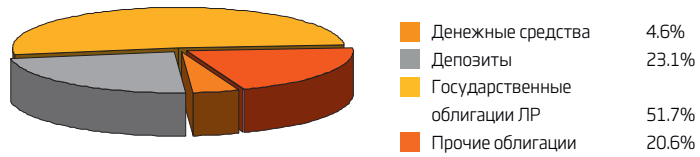
Сравнение квартальных результатов плана вложений со средними результатами отрасли

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

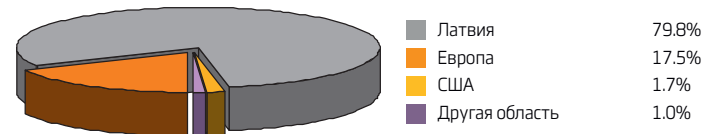
доходность составила 0.72%. Прирост "Стабильности" составил 0.98%.

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 156 388. 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 преискурантами 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.