

План вложений Swedbank pensijas “Стабильность” 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

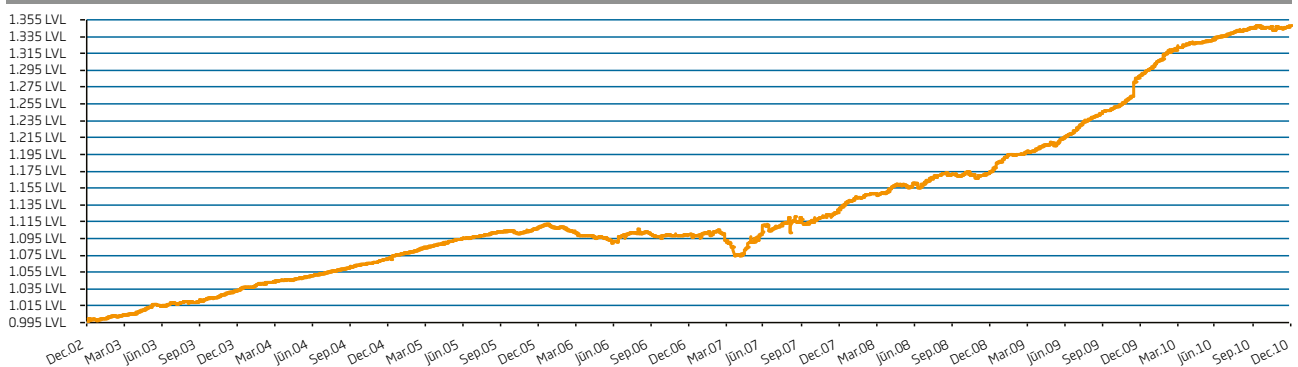
В последнем квартале года поток экономических новостей продолжал сохранять позитивную тональность. Прошедшие в начале октября выборы в Сейм были восприняты финансовыми кругами – как внутренними, так и внешними – в целом положительно. Очень важной точкой отсчета для финансового рынка Латвии стало утверждение Сеймом бюджета на 2011 год с дефицитом 5.4%, что ниже обозначенного рубежа 6%. Выбранные новым правительством решения по консолидации бюджета, правда, стали отступлением от ранее объявленного намерения двигаться в основном в сторону сокращения расходов, а не повышения налогов. При этом часть мероприятий способна обеспечить лишь краткосрочный эффект, а не долгосрочный результат структурного характера. С таким переносом проблем на более поздний срок не согласны и международные кредиторы, настаивающие на дальнейшем сокращении государственных расходов. Но подобные шаги пока не имеют политической поддержки. Правительство, в свою очередь, надеется на рост доходов в результате ускоренного роста экономики и повышения эффективности сбора налогов. Но такая стратегия рискованна – 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.

Прирост ВВП за три первых квартала года оказался неожиданно стремительным, что связано с развитием экспортных отраслей и динамичным оздоровлением экономики в странах торговых партнеров. Хотя импорт также рос, в данное время он все же сохраняет соответствие нашей способности к экспорту. Однако, частное потребление тормозится безработицей и накопившимся налоговым бременем домохозяйств, что не позволяет работающим увеличивать расходы. Как следствие, существенного улучшения ситуации в сфере внутреннего потребления можно ожидать лишь со стабилизацией доходов населения и появлением у жителей уверенности в отсутствии новых экономических потрясений. В 2010 году Латвия вернулась на путь инфляции, и в 2011 году изменение ставок НДС, снижение конкуренции в отдельных отраслях и вызванное внешними обстоятельствами ценовое давление будут служить способствующими инфляции факторами. Однако, сдерживать инфляцию продолжит низкий уровень внутреннего спроса.

Сохранявшийся в прошедшем квартале значительный излишек латовых ресурсов на межбанковском рынке способствовал дальнейшему снижению процентных ставок лата, и ставки RIGIBOR продолжали находиться на своих исторических минимумах. 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. То есть, вклады с истекшим сроком могут быть размещены вновь с гораздо меньшими ставками. Хотя на организованных Государственным казначейством аукционах цены на облигации и казначейские обязательства, достигнув минимума, впоследствии возросли, уровень 3-го квартал по-прежнему не достигнут. 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 продав

одногодичные казначейские обязательства со ставкой доходности 1.78%. На рынках облигаций еврозоны главной движущей силой были вновь вспыхнувшие опасения по поводу способности определенных государств еврозоны покрыть и в дальнейшем обслуживать свои долговые обязательства, а также гарантировать облигации погрязших в убытках от ипотечных кредитов банков. Причем высказывания глав центральных государств еврозоны – Германии и Франции – лишь усугубляли эти опасения. Крупные расходы, принятые на себя правительством Ирландии для покрытия обязательств ряда ирландских банков, привели к необходимости обращения за финансовой помощью к другим странам еврозоны, ЕС и Международному валютному фонду. Тревога на рынке облигаций стремительно распространилась на другие страны, усилив опасения инвесторов относительно способности Португалии, Испании и Италии самостоятельно удовлетворить свои потребности в займах. Соответственно подскочили запрашиваемые инвесторами процентные ставки по облигациям этих государств, что подняло для них стоимость заимствования на рынках облигаций. По облигациям Германии, считающейся наиболее стабильным и финансово мощным государством еврозоны, инвесторы также повысили запрашиваемые ставки доходности, так как именно Германия является одним из конечных плательщиков по рискованным кредитам, выданным для спасения других стран. В результате убытки на рынке правительственных облигаций оказались внушительными – 3.6%. Волатильность облигаций правительств стран еврозоны может уменьшиться, если политикам удастся изыскать возможность с середины 2013 года переложить на плечи частных инвесторов часть убытков, связанные со спасением определенных стран от финансовых трудностей. На рынке корпоративных облигаций благодаря премии риска убытки были меньше – около 1.6%. Премии риска несколько возросли главным образом в финансовом секторе вслед за ростом опасений инвесторов, что правительства могут отказать платить полную номинальную стоимость банковских облигаций, если столкнувшийся с трудностями банк перейдет под контроль государства. В свою очередь крупные компании нефинансового сектора поддерживают балансы в хорошем состоянии и пока тревоги у кредиторов не вызывают. В течение квартала структура портфеля несколько изменилась в сравнении с концом предыдущего квартала. Доля государственных долговых ценных бумаг Латвии по итогам участия в аукционах Государственного казначейства увеличена на 10.1 процентного пункта. Это сделано за счет снижения удельного веса других вложений. Удельный вес срочных вкладов и латовых ипотечных закладных, а также денежных средств сокращен соответственно на 4.4 и 3.4 процентного пункта. Удельный вес номинированных в евро долговых ценных бумаг также немного сокращен – на 2.9 процентного пункта. При сохраняющемся вопросе о политической воле к сокращению бюджетных расходов долгосрочные процентные ставки в латах намного выше краткосрочных ставок, и в дальнейшем также возможны значительные колебания цен на долгосрочные облигации. Со сближением цен на латовые облигации определенных сроков с ценами на латвийские еврооблигации вложения в валюте евро становятся все привлекательнее с позиций доходности и ликвидности.

Стоимость доли плана вложений





Стоимость доли плана вложений и средств плана

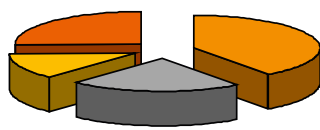
| | 30.09.2009 | 31.12.2009 | 31.03.2010 | 30.06.2010 | 30.09.2010 | 31.12.2010 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Стоимость доли плана вложений (LVL) | 1.2462379 | 1.2895390 | 1,3238630 | 1,3340978 | 1,3451632 | 1,3479014 |
| Общий объем средств плана вложений (LVL) | 52 642 624 | 56 118 493 | 58 802 519 | 60 319 063 | 61 479 920 | 62677 026 |

Доходность плана вложений

| | 1 мēn. | 3 мēn. | 6 мēn. | 1 gads | 2 gadi | 3 gadi | С начала деятельности |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------------|
| Прирост за период, % | 0,13% | 0,20 | 1,03 | 4,53 | 14,80 | 19,43 | 34,79 |
| Годовые проценты (*) | | | | | 7,14 | 6,08 | 3,38 |

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

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



| | |
|---|-------|
| Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība | 40,1% |
| SEB Wealth Management | 21,8% |
| Citadele Asset Management | 12,8% |
| Прочие | 25,3% |

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 "Стабильности" составляют 7,6% общих активов планов вложений управляющих средствами.

10 крупнейших вложений

| Вложение | Валюта | Дата погашения | Удельный вес **, % |
|-------------------------------|--------|----------------|--------------------|
| Долговые обязательства ЛР | LVL | 27.05.2011 | 8,0% |
| Облигации ЛР | LVL | 26.02.2012 | 4,0% |
| Долговые обязательства ЛР | LVL | 11.11.2011 | 3,8% |
| Облигации ЛР | LVL | 03.09.2015 | 3,6% |
| Срочный депозит Nordea | LVL | | 3,2% |
| Срочный депозит Nordea | LVL | | 3,2% |
| Срочный депозит Danske Bank | LVL | | 3,0% |
| Срочный депозит Nordea | LVL | | 2,5% |
| Облигации Bank of America | EUR | 07.08.2017 | 2,2% |
| Срочный депозит UniCreditbank | LVL | | 2,1% |

** удельный вес к нетто активам

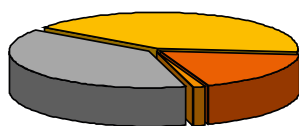
Сравнение квартальных результатов плана вложений со средними результатами отрасли

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

средневзвешенная доходность составила 0,68%. Прирост "Стабильности" составил 0,20%.

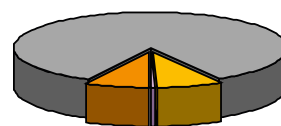
Распределение инвестиционного портфеля

Виды вложений



| | |
|------------------------------|-------|
| Денежные средства | 1,5% |
| Депозиты | 39,1% |
| Государственные облигации ЛР | 41,3% |
| Прочие облигации | 18,1% |

Географическое распределение



| | |
|----------------|-------|
| Европа | 7,6% |
| Латвия | 84,0% |
| США | 7,8% |
| Другая область | 0,6% |

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 180 384. 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 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.