

План вложений swedbank pensijas “Стабильность” сообщение управляющего средствами

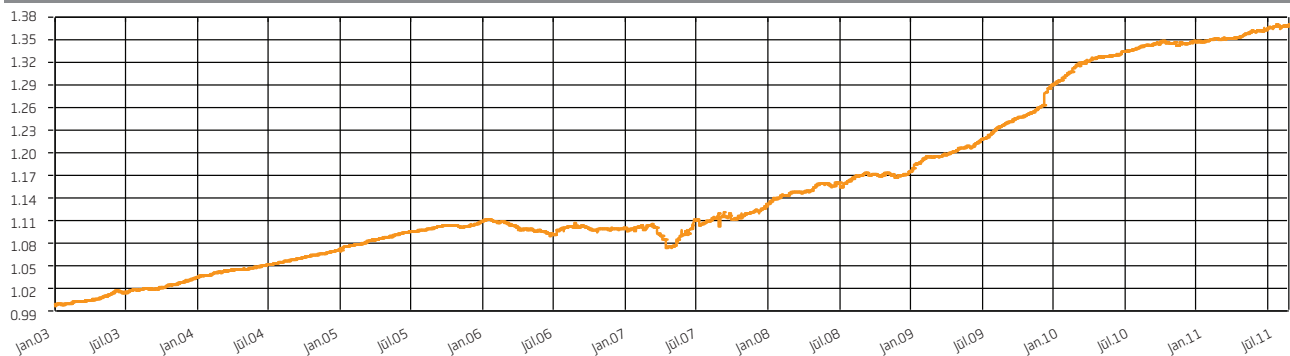
за период с 1 июля 2011 года до 30 сентября 2011 года

“Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība” AS, Баласта дамбис 1а, Рига, LV 1048, www.swedbank.lv/fondi
Управляющий: Петерис Степиньш, 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)	1,3340978	1,3451632	1,3479014	1,3521230	1,3653605	1,3675274
Общий объем средств плана вложений (LVL)	60 319 063	61 479 920	62 677 026	62 654 809	63 432 534	64 600 268

Стоимость доли плана вложений

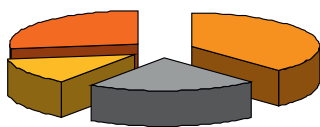


Доходность плана вложений

	3 мес.	6 мес.	1 год	2 года	3 года	С начала деятельности
Прирост за период, %	0,16	1,14	1,66	9,73	16,68	36,75
Годовые проценты (*)				4,75	5,28	3,65

* - 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 “Стабильности” составляют 7,6% общих активов планов вложений управляющих средствами.

10 крупнейших вложений

Вложение	Валюта	Удельный вес **,%
Облигации ЛР 140402	EUR	12.6%
Облигации ЛР 180305	EUR	9.3%
Облигации Литвы 140622	EUR	9.2%
Облигации ЛР 150903	LVL	4.7%
Долговые обязательства ЛР 120810	LVL	4.6%
Облигации ЛР 120226	LVL	3.7%
Облигации ЛР 210204	LVL	3.4%
Срочный депозит DnBNord	LVL	3.2%
Долговые обязательства ЛР 120413	LVL	3.1%
Долговые обязательства ЛР 120511	LVL	2.9%

** удельный вес к нетто активам

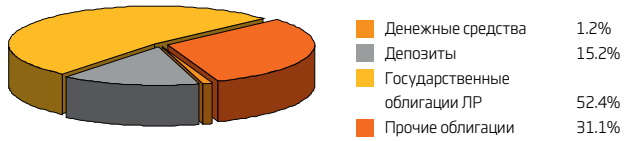


Сравнение квартальных результатов плана вложений со средними результатами отрасли

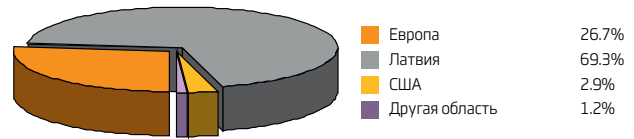
В группе консервативных планов (планы, политика вложений которых не предусматривает вложения в акции) средневзвешенная доходность составила 0.72%. Прирост “Стабильности” составил 0.98%.

Распределение инвестиционного портфеля

Виды вложений



Географическое распределение



Сообщение управляющего

Латвийская экономика продолжала демонстрировать хорошие показатели развития. По итогам роста ВВП за второй квартал Латвия вошла в число европейских лидеров. Главными движущими силами и в производственном секторе, и в сфере услуг по-прежнему остаются экспортирующие отрасли. Однако, нет оснований ожидать, что наше развитие не затормозится. Сегодня уже наблюдается снижение темпов экономического роста стран, являющихся нашими важнейшими торговыми партнерами. Это означает замедление роста спроса на латвийские товары, но пока нас продолжают поддерживать ранее полученные заказы. Соответственно, медленнее будут создаваться новые рабочие места и очень медленно будет повышаться покупательская способность населения. Хотя в годовом разрезе в конце сентября инфляция в Латвии достигла 4.6%, положительно следует оценивать общую нисходящую тенденцию цен на мировых рынках сырья. Это позволяет прогнозировать, что средняя инфляция по итогам года сохранится на прежнем уровне, а в будущем году может снизиться приблизительно до 2.5%.

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 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). После этого решения на рынках воцарилась уверенность, что повышение ставок продолжится, и уровень 2% будет достигнут уже в 2012 году. 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. Сегодня финансовые рынки прогнозируют, что с замедлением экономического роста и ослаблением инфляционного давления базовая ставка ЕЦБ может снизиться до 1% к середине будущего года. С изменением политики центрального банка ставки EURIBOR прекратили рост и даже несколько снизились. В контексте долгового кризиса еврозоны продолжалось топтание

на месте. Хотя в течение квартала для Греции была утверждена новая программа финансовой помощи, а для Ирландии и Португалии были улучшены условия кредитования, на рынке облигаций это вызвало подъем всего на несколько дней. Вскоре 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. К концу квартала цены на облигации Греции указывали на то, что инвесторы считают реструктуризацию долга этой страны неизбежной и рассчитывают вернуть лишь половину вложенного. Главная задача руководителей еврозоны – предотвратить распространение кризиса на другие страны, а также защитить банковский сектор Европы и предложить решения по его укреплению, когда будет проводиться реструктуризация греческого долга.

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. При этом выпущенные самими банками облигации пережили мощную волну продаж, а премии риска даже превысили уровень начала последнего финансового кризиса. В сегменте корпоративных еврооблигаций мы стараемся поддерживать диверсифицированный портфель, уменьшая кредитный риск отдельных предприятий и распределяя вложения по более чем 40 различным видам облигаций. Таким образом, доля одного предприятия не превышает 1% общего портфеля активов пенсионного плана, и мы не отдаем предпочтение какой-либо отрасли предпринимательской деятельности. Суммарный индекс эмитированных предприятиями 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%. В течение квартала структура портфеля несколько изменилась по сравнению с концом июня 2011 года. Мы продолжили увеличение удельного веса государственных долговых ценных бумаг Латвии (на 0.7 процентного пункта), в основном за счет латвийских еврооблигаций 2018 года и одногодичных казначейских обязательств, а также увеличили средневзвешенный остаточный срок до погашения этих ценных бумаг. Значительно – на 9.6 процентного пункта – увеличены 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. Уменьшен удельный вес депозитов (на 7.9 процентного пункта), а высвободившиеся с истечением срочных вкладов деньги вложены преимущественно в вышеупомянутые ценные бумаги. Несколько увеличены вложения в еврооблигации различных предприятий с сохранением диверсифицированного инвестиционного портфеля. В следующем квартале мы также планируем искать выгодные вложения в еврооблигации Латвии и в то же время использовать возможности, предоставляемые местным рынком.

Расходы на управление средствами, покрываемые из активов плана вложений

Из активов плана вложений оплачиваются услуги управляющего средствами 161349 Ls и банка-держателя 24 202 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 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.