

План вложений Swedbank Pensijas “Динамика” СООБЩЕНИЕ УПРАВЛЯЮЩЕГО СРЕДСТВАМИ

за период с 1 января 2010 года до 31 марта 2010 года

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

Сообщение управляющего

Первый квартал года был успешным для участников плана. Стоимость доли плана повышалась благодаря общемировому росту цен на акции и продолжавшемуся весь квартал снижению процентных ставок лата. Наибольший рост стоимости доли плана пришелся именно на последний месяц квартала и шел рука об руку с событиями на мировом рынке акций. По итогам квартала наиболее стремительный рост отмечен на рынках акций России (+16%) и Японии (+15%). На европейских рынках рост был намного скромнее – всего 4%. В остальных регионах вложения средств нашего плана отдача колебалась между 7% и 12%.

Цены акций на мировых рынках в течение квартала росли в основном благодаря макроэкономическим данным, в большинстве случаев превысившим прогнозы экономистов и подтвердившим постепенный подъем глобальной экономики. Данные о прибыли предприятий за 2009 год в целом не принесли особых сюрпризов. Рост на рынках не был линейным или равномерным. В первые недели января дорожало большинство рискованных активов, особенно на развивающихся рынках. В середине января с усилением тревог вокруг бюджетного дефицита Греции началось глобальное падение цен на акции, усугубленное новостями о намерениях правительства Китая ужесточить требования к банкам и сократить приток денег в экономику и планах администрации США ограничить деятельность банков на финансовых рынках. Влияние снижения стоимости акций на результаты плана существенно ослабило падение курса евро к доллару США, иене и ряду валют развивающихся стран. В результате стоимость доли плана с каждым месяцем росла. Доверие к евро пошатнуло неспособность Евросоюза определиться с поддержкой Греции, вскрывшая серьезные разногласия между членами ЕС. С середины февраля на рынках акций возобновился рост, дополненный снижением стоимости евро к почти всем популярнейшим валютам, кроме иены и британского фунта. Важную роль сыграли данные, подтвердившие постепенный рост частного потребления в США. Ему способствовала правительственная поддержка, значительно увеличившая бюджетный дефицит США. Способность в будущем сократить бюджетный дефицит и одновременно не допустить падения экономики, будет трудной задачей. Однако США в этом плане находятся еще не в самой сложной ситуации – внимание инвесторов приковано к Греции, чей долг достиг масштабов, угрожающих

платежеспособности государства. Не исключено, что Греция будет вынуждена по примеру Латвии просить кредиты у МВФ и ЕС. На азиатских рынках тревогу вызывают рост инфляции и спекуляции недвижимостью в Китае. Правительству Поднебесной трудно одновременно влиять на эти процессы и стараться удержать фиксированный курс валюты. Тем не менее, интерес инвесторов к риску растет, о чем свидетельствуют характеризующие аппетиты индексы, денежные потоки в фонды акций развивающихся рынков и снижение кредитных премий.

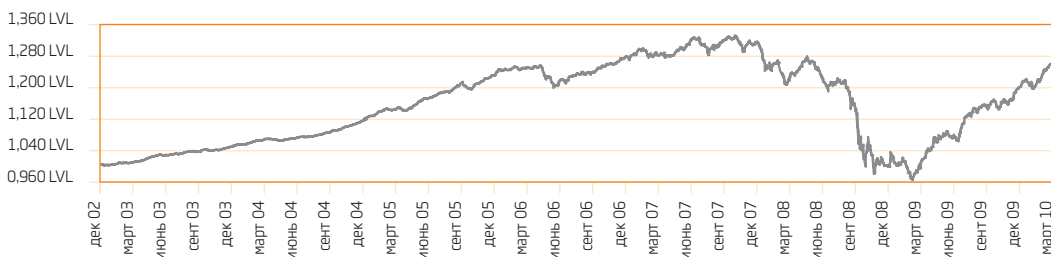
В течение квартала, учитывая возросший риск, мы несколько сократили удельный вес портфеля акций, большую часть которого составляют акции развитых стран. Мы продолжаем сокращать удельный вес акций развивающихся стран и пересматриваем выбор инвестиционных фондов, переводя активы из глобальных фондов в региональные.

Процентные ставки в странах G3 несколько поднялись, отражая различия в экономических прогнозах. Лидировали в этом отношении США, где ставки со сроком свыше года поднялись на 0,2 процентного пункта, в Японии ставки выросли в пределах от 0 до 0,1 процентного пункта, а в Германии почти не изменились. Это отражает опасения относительно перспектив роста в Европе. В настоящее время активы плана не вкладываются в государственные облигации еврозоны, и тем более - в облигации Греции.

Правительство Латвии готовится разделить банк Parex, оставив держателей субординированных облигаций банка в „плохой” части. Существует риск, что будущий денежный поток окажется недостаточным для погашения этих облигаций по полной номинальной стоимости. Средства управляемых нами планов никогда не вкладывались в подобные облигации.

Процентные ставки в латах значительно снизились, и нынешние 3-12-месячные ставки, на наш взгляд, не соответствуют уровню рискованности этих вложений. Правительство Латвии обещало международным кредиторам продолжить сокращение бюджетных расходов, однако необходимые для этого тяжелые решения постоянно откладываются. Ожидаемые выборы тоже могут преподнести самые разнообразные сюрпризы. Мы увеличили удельный вес денег в портфеле, отказавшись от повторного вложения средств, полученных от погашения государственных облигаций Латвии.

Стоимость доли плана вложений



Стоимость доли плана вложений и средств плана

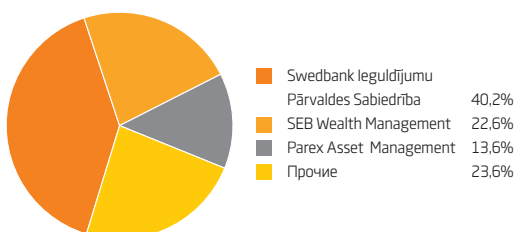
	30.06.08	30.09.08	31.12.08	31.03.09	30.06.09	30.09.09	31.12.09	31.03.10
Стоимость доли плана вложений (LVL)	1.2275010	1.1389397	0.9938674	0.9891152	1.0757557	1.1545416	1.2009429	1.2631746
Общий объем средств плана вложений (LVL)	126 319 347	132 512 648	141 962 658	165 755 317	191 048 219	206 846 147	216 826 572	240 515 198

Доходность плана вложений

	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	С начала деятельности
Прирост за период, %	3,61	5,18	9,41	27,71	-1,59	26,32
Годовые проценты (*)					-0,53	3,28

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

Доля рынка "Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS (активы планов вложений управляющих на 31.03.2010)



Активы II пенсионного уровня под управлением "Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS на 31 марта составляли Ls 298,1 миллионов, что соответствует доле рынка 40,2% среди управляющих. Активы "Динамики" составляют 32,3% общих активов планов вложений управляющих средствами.

10 крупнейших вложений

Вложение	Валюта	Дата погашения	Удельный вес**, %
SSGA Europe фонд акций	EUR		4,06
GAM Star USA фонд акций	USD		3,68
SSGA USA фонд акций	USD		3,60
DB X-Trackers MSCI Europe фонд акций	EUR		3,15
Лухог Восточно европейский фонд акций	EUR		3,07
SSGA Tracks Pan Euro фонд акций	EUR		2,50
GAM Star-Worldwide фонд акций	EUR		2,40
Срочный депозит в Swedbank	LVL	10.09.2010	2,29
OMXS30 ETF	SEK		2,15
SSGA Japan фонд акций	JPY		2,07

** - удельный вес к нетто активам

Сравнение квартальных результатов плана вложений со средними показателями отрасли

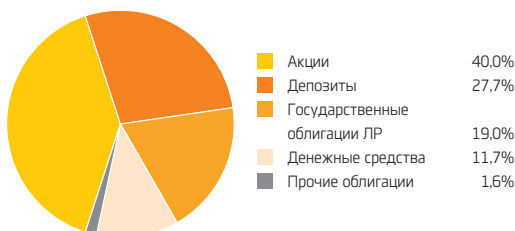
Средневзвешенный прирост планов управляющих с активной стратегией (***) составил 4,3%. Проводимая планом политика вложений дала результат 5,2%. Для объективной оценки доходности вложений для долгосрочных накопительных

продуктов (включая пенсионные планы) сравнение результатов рекомендуется проводить за период времени не менее года.

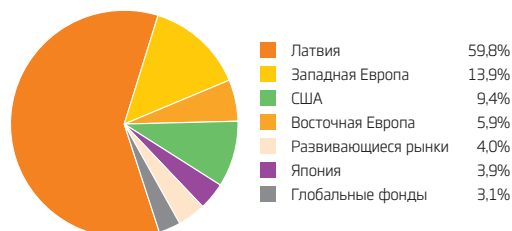
*** - Планы, вкладывающие до 50% средств плана в акции

Распределение инвестиционного портфеля

Виды вложений



Географическое распределение



Расходы на управление средствами, покрываемые из активов плана вложений

Из активов плана вложений покрывается вознаграждение управляющему средствами и банку-держателю, а также прочие расходы, связанные с деятельностью плана

вложений. Общий объем данных вложений в отчетном квартале составил Ls 961596.23.

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.