

## План вложений Swedbank Pensijas “Динамика” СООБЩЕНИЕ УПРАВЛЯЮЩЕГО СРЕДСТВАМИ

за период с 1 октября 2009 года до 31 декабря 2009 года.

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

### Сообщение управляющего

Последний квартал года следует расценивать как очень удачный для участников плана – пенсионный план показал высший прирост стоимости доли не только среди всех активных планов, но и всех планов вложений схемы государственных фондируемых пенсий в стране. В годовом разрезе достигнутый нами прирост стоимости доли плана на 20,8% также был лучшим в отрасли. В 2009 году в абсолютном выражении участники плана заработали немногим более 36,2 миллиона латов прибыли, что с избытком возместило потери 2008 года. Стоимость доли плана повышалась благодаря как росту цен на акции на мировом фондовом рынке, так и изначально высоким процентным ставкам лата и их падению в течение квартала. Все крупные рынки акций, за исключением Японии, в который план производит вложения, показали положительную доходность в пересчете на евро. Наиболее доходными в прошедшем квартале были рынки акций развивающихся стран – Латинской Америки и России (квартальный прирост в пересчете на евро – соответственно 15% и 13%). В течение квартала рынки акций переживали как спад, причиной которого послужили, например, оказавшиеся хуже прогнозных показатели прибыли компаний США и Европы и проблемы с оплатой долга Дубая, так и подъем. Низкие процентные ставки и значительный объем вброшенных на финансовые рынки средств, полученные в конце декабря первые положительные данные о рынке труда США (правда, несколько ухудшившиеся в январе) позволяют нам считать, что в конце декабря рынки акций сохранили положительный потенциал роста на январь. Однако, в то же время и в дальнейшем необходимо считаться с не снижающимся риском рынка акций. На протяжении квартала мы в основном поддерживали удельный вес

вложения в акции выше 40%. В ожидании снижения премий риска ценных бумаг Балтии во второй половине декабря было начато направление части вложенных в акции средств на рынок акций Швеции, где одним из влияющих факторов исторически является восприятие риска в странах Балтии. В последние месяцы года главным определяющим процентные ставки лата фактором был процесс принятия бюджета на 2010 год с сопутствующими ему событиями. Кабинет министров сумел составить приемлемый для международных кредиторов бюджет на 2010 год, и его утверждение Сеймом в начале декабря способствовало резкому падению процентных ставок как на межбанковском рынке, так и на первичном (проводимые Государственным казначейством аукционы) и вторичном (биржа) рынках ценных бумаг. Например, 3-месячные ставки RIGIBID снизились с 7,9% в конце сентября до 4,0% в конце декабря. Спад наблюдался и в депозитных ставках, однако, благодаря новогодним депозитным кампаниям банков депозитные ставки в целом снижались не так стремительно как межбанковские. На организуемых Государственным казначейством аукционах облигаций заслуживающий внимания спад предлагаемой до срока погашения доходности начался в середине ноября, что совпало с понижением ставок RIGIBID. Например, если в начале октября Государственное казначейство брало годовичные займы у участников рынка под 14,75%, то в конце декабря уже под 10,25%. Ставки снижались постепенно на протяжении всего последнего квартала года, а в начале 2010 года значительно ускорили падение. В течение квартала мы немного сократили удельный вес облигаций правительства Латвии и депозитов, использовав возможности диверсификации и увеличив вложения в долговые ценные бумаги других эмитентов.

### Стоимость доли плана вложений



### Стоимость доли плана вложений и средств плана

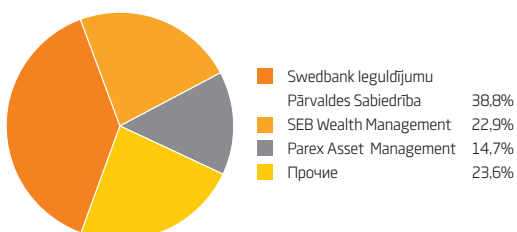
	31.03.08	30.06.08	30.09.08	31.12.08	31.03.09	30.06.09	30.09.09	31.12.09
Стоимость доли плана вложений (LVL)	1,2167955	1,2275010	1,1389397	0,9938674	0,9891152	1,0757557	1,1545416	1,2009429
Общий объем средств плана вложений (LVL)	97 846 458	126 319 347	132 512 648	141 962 658	165 755 317	191 048 219	206 846 147	216 826 572

## Доходность плана вложений

	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	С начала деятельности
Прирост за период, %	4,06	4,02	11,64	20,84	-6,09	20,09
Годовые проценты (*)					-2,07	2,66

\* - годовая процентная ставка доходности рассчитана по методу ACT/365

## Доля рынка "Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS (активы планов вложений управляющих на 31.12.2009)



Активы II пенсионного уровня под управлением "Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS на 31 декабря составляли Ls 272,9 миллионов, что соответствует доле рынка 38,76% среди управляющих. Активы "Динамики" составляют 30,79% общих активов планов вложений управляющих средствами.

## 10 крупнейших вложений

Вложение	Валюта	Дата погашения	Удельный вес**, %
Долговые обязательства ЛР	LVL	19.02.2010	5,91
Долговые обязательства ЛР	LVL	26.02.2010	5,02
SSGA Europe фонд акций	EUR		4,64
Долговые обязательства ЛР	LVL	12.02.2010	4,07
GAM Star-Worldwide фонд акций	EUR		4,03
GAM Star USA фонд акций	USD		3,70
SSGA USA фонд акций	USD		3,59
Lyxor Восточно европейский фонд акций	EUR		3,51
GAM Global фонд акций	GBP		3,45
DB X-Trackers MSCI Europe фонд акций	EUR		3,34

\*\* - удельный вес к нетто активам

## Сравнение квартальных результатов плана вложений со средними показателями отрасли

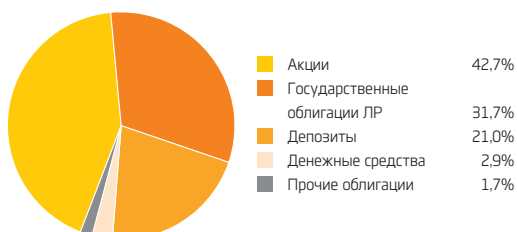
Средневзвешенный прирост планов управляющих с активной стратегией (\*\*\*) составил 3,19%. Проводимая планом политика вложений дала результат 4,02%. Для объективной оценки доходности вложений для долгосрочных накопительных

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

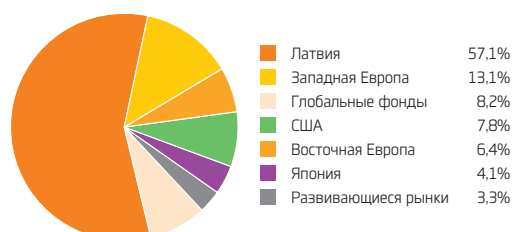
\*\*\* - Планы, вкладывающие до 50% средств плана в акции

## 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 896523.67.

## 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.