

План вложений Swedbank Pensijas “Динамика” СООБЩЕНИЕ УПРАВЛЯЮЩЕГО СРЕДСТВАМИ

за период с 1 апреля 2010 года до 30 июня 2010 года

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

Сообщение управляющего

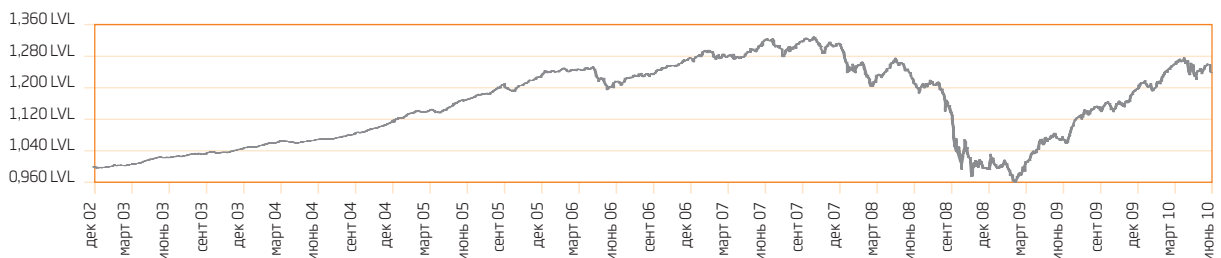
В прошедшем квартале на результаты плана повлиял умеренный спад на рынках акций. Индексы фондового рынка, отражающие стратегию плана, в течение квартала в пересчете на евро снизились на 5,1%, сохранив положительный результат (+4,7%) с начала года. Рыночные индексы высшей точки в текущем году достигли 26 апреля, затем последовали значительный спад в мае, стабилизация в июне и падение в последнюю неделю июня.

В начале квартала положительная тенденция на мировых рынках акций определялась потоком статистических данных, в основном указывавших на опережающий прогнозы экономистов рост. Показатели корпоративной прибыли за первый квартал также давали основания для оптимизма. Спад на рынках акций вызвала апрельская эскалация кризиса государственных долгов в еврозоне. Крупный государственный долг и бюджетный дефицит Греции привел к тому, что инвесторы избавлялись от греческих ценных бумаг, полагая, что государство не сможет погасить их в полном объеме. В мае кризис пошел вширь, охватив рынки государственных облигаций Португалии, Ирландии, Испании и Италии. Возросла тревога по поводу негативного влияния кризиса государственных долгов на банки, которым в Европе принадлежат крупные портфели правительственных облигаций. Падение цен на акции в первую неделю мая было стремительным. После серии напряженных совещаний правительства государств ЕС и Европейский центральный банк (ЕЦБ) 10 мая объявили решение о комплексе стабилизационных мер – учреждении фонда взаимной финансовой помощи в объеме 660 миллиардов евро и вмешательстве ЕЦБ в рынок ценных бумаг в виде покупки правительственных облигаций у инвесторов. Этот шаг дал кратковременный положительный эффект для фондового рынка – за один день европейский индекс акций поднялся почти на 8%. Однако, дальнейшие шаги правительства были неопределенными и по-прежнему остаются неясными условия финансового фонда. Пока не прослеживается ясная тенденция к сокращению бюджетных дефицитов, желание рисковать невелико, что наглядно продемонстрировал спад рынка акций, продолжавшийся вплоть до конца мая. В июне рынки стабилизировались, относительная стоимость акций в сравнении с надежнейшими правительственными облигациями возросла. Улеглась и вызванная кризисом евро паника, когда появились данные, что падение евро способствовало росту экспорта стран еврозоны. В последние недели июня спад на рынках возобновился, так как ряд статистических данных дал основание для прогнозов, что период наиболее стремительного роста после рецессии миновал. Усилились также рассуждения о том, не приведет ли к кризису несбалансированное развитие Китая. На всем протяжении квартала снижались показатели инвесторской конъюнктуры. То есть, под влиянием череды плохих новостей и рыночного спада снизился интерес к вложениям в акции. С другой стороны, благодаря подешевевшим акциям и снижению процентных ставок по облигациям вложения в рынки акций стали относительно привлекательнее. Действия центральных банков по обеспечению ликвидности рынка облигаций и доступные банкам низкие процентные ставки поддержали рынок акций. В региональном разрезе лучшие результаты продемонстрировал Дальний Восток, где благодаря мощному росту валютных курсов рынки акций в пересчете на евро выросли на 4,6%. Правительство Китая отказалось от жесткой привязки курса национальной валюты к доллару США и позволило юаню подорожать. Из остальных регионов положительный результат отмечен только на рынке Швеции (+0,8%). Крупнейшие потери понесла Восточная Европа, где индекс упал на 14,3%. Панику,

подорвавшую доверие инвесторов к региону в целом, вызвали обнародованные опасения правительства Венгрии по поводу финансовой стабильности государства.

Невзирая на проблемы финансовых рынков, глобальная экономика по-прежнему сохраняет траекторию оздоровления при низких процентных ставках центробанков. Это может стать хорошей основой для дальнейшего роста рынка акций, корректирующего недавний спад. Краткосрочные перспективы фондовых рынков мы рассматриваем как положительные. Однако риск существует всегда. Сокращение бюджетных дефицитов может провалиться, у банков как в США, так и в Европе (особенно в Испании) могут обостриться проблемы плохих кредитов, впечатление все менее управляемой производит экономика Китая. При этом надо отметить постоянно растущую роль Китая в подъеме мировой экономики. В июле будут опубликованы показатели корпоративной прибыли за второй квартал и прогнозы на будущее. Прогнозы компаний на последующие кварталы могут оказаться консервативнее, а инвестиционные планы осторожнее ожидаемых. Для сохранения удовлетворительного экономического роста важно, чтобы компании США, Европы и Японии наращивали объемы инвестиций. В Латвии депозитные ставки в латах стабилизировались после стремительного падения в первом квартале. Депозитный индекс латового денежного рынка RIGIBID на шестимесячный срок поднялся с 1,23% до 1,55%. Средняя ставка на аукционах однолетних государственных облигаций выросла с 3,35% до 3,65%. В апреле Государственное казначейство провело аукцион 3-летних облигаций. Спрос был высоким, и высшая процентная ставка зафиксирована на уровне 6,20%. В мае спрос на эти ценные бумаги снизился, и процентная ставка возросла до 6,50%. Важным положительным известием для держателей долгосрочных латовых облигаций стало переизбрание членом совета Банка Латвии – Сейм в начале июня утвердил 3 из 4 выдвинутых в совет кандидатур. Совет Банка Латвии согласно закону определяет курс привязки лата. Работу в совете продолжат 7 из 8 членом, что обеспечит продолжение прежней политики валютного курса теперь уже по всей вероятности до истечения полномочий президента банка И.Римшевича в декабре 2013 года. Срок полномочий еще двух членом совета истекает в марте будущего года. Доходность латового портфеля плана постепенно снижается с истечением срока депозитов, размещенных еще по „кризисным” ставкам. После утверждения совета Банка Латвии мы увеличили удельный вес долгосрочных латовых облигаций, однако продолжали вкладывать с осторожностью, учитывая неясность исхода выборов и бюджетной политики на 2011 год. Высокий удельный вес денег в плане позволяет нам оперативно реагировать на рыночные изменения. Доля вложений плана в рынки акций в апреле и мае оставалась практически неизменной, во время падения рынка в апреле и мае мы покупали акции для поддержания их пропорции в плане, но в связи с резким падением стоимости доли плана в начале последней декады июня уменьшили удельный вес акций, соответственно уменьшив потери от спада рынка акций в конце квартала. В региональном разрезе весь квартал мы сохраняли меньший удельный вес азиатских ценных бумаг, отдавая предпочтение другим регионам. В конце квартала мы положительнее смотрели на вложения в Европу, включая Восточную Европу и Швецию – регионы, на которые мы традиционно делаем упор в своей инвестиционной стратегии. В выборе инвестиционных инструментов существенных изменений не было. В рынки государственных облигаций в евро активы плана не вкладывались.

Стоимость доли плана вложений



Стоимость доли плана вложений и средств плана

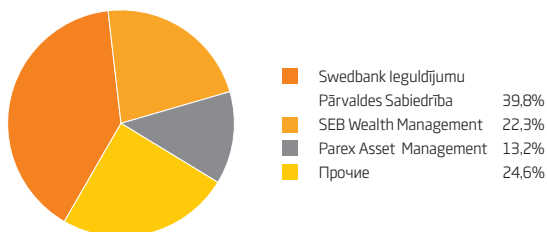
	30.06.08.	30.09.08.	31.12.08.	31.03.09.	30.06.09.	30.09.09.	31.12.09.	31.03.10.	30.06.10.
Стоимость доли плана вложений (LVL)	1,2275010	1,1389397	0,9938674	0,9891152	1,0757557	1,1545416	1,2009429	1,2631746	1,2420268
Общий объем средств плана вложений (LVL)	126 319 347	132 512 648	141 962 658	165 755 317	191 048 219	206 846 147	216 826 572	240 515 198	242 733 329

Доходность плана вложений

	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	С начала деятельности
Прирост за период, %	-0,41	-1,47	3,42	15,46	-6,05	24,20
Годовые проценты (*)					-2,06	2,94

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

Доля рынка "Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS (активы планов вложений управляющих на 30.06.2010)



Активы II пенсионного уровня под управлением "Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS на 30 июня составляли Ls 303,1 миллионов, что соответствует доле рынка 39,8% среди управляющих. Активы "Динамики" составляют 31,9% общих активов планов вложений управляющих средствами.

10 крупнейших вложений

Вложение	Валюта	Дата погашения	Удельный вес**, %
Luxor Eastern Europe фонд акций	EUR		3,98
GAM Star USA фонд акций	USD		3,27
SSGA Europe фонд акций	EUR		3,09
SSGA USA фонд акций	USD		2,83
Morgan Stanley Europe фонд акций	EUR		2,79
SSGA Tracks Pan Euro фонд акций	EUR		2,52
OMXS30 ETF фонд акций	SEK		2,31
Срочный депозит в Swedbank	LVL	10.09.2010.	2,29
Aviva Morley Invest Euro conv. фонд акций	EUR		2,15
Source Markets MSCI Europe Source фонд акций	EUR		2,10

** - удельный вес к нетто активам

Сравнение квартальных результатов плана вложений со средними показателями отрасли

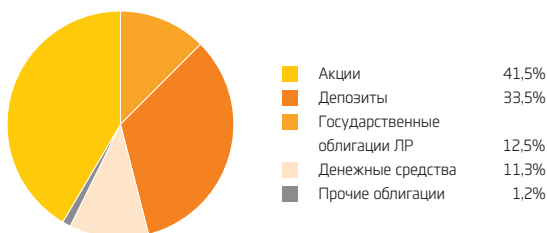
Средневзвешенный прирост планов управляющих с активной стратегией (***) составил -0,76%. Проводимая планом политика вложений дала результат -1,67%. Для объективной оценки

доходности вложений для долгосрочных накопительных продуктов (включая пенсионные планы) сравнение результатов рекомендуется проводить за период времени не менее года.

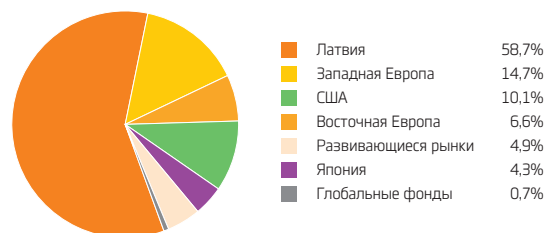
*** - Планы, вкладывающие до 50% средств плана в акции

Распределение инвестиционного портфеля

Виды вложений



Географическое распределение



Расходы на управление средствами, покрываемые из активов плана вложений

Из активов плана вложений оплачиваются услуги управляющего средствами и банка-держателя. Общий объем этих выплат в отчетном квартале составил Ls 1 031 951,39. 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 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.