

План вложений Swedbank Pensijas “Динамика” СООБЩЕНИЕ УПРАВЛЯЮЩЕГО СРЕДСТВАМИ

за период с 1 июля 2010 года до 30 сентября 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 этом квартале индексы рынка акций, отражающие стратегию плана, поднялись на 5.6%. Общий прирост с начала года достиг 10.6%. Рост был неравномерным – в июле индекс поднялся на 3.8%, в августе снизился на 1%, в сентябре вновь поднялся на 2.7%.

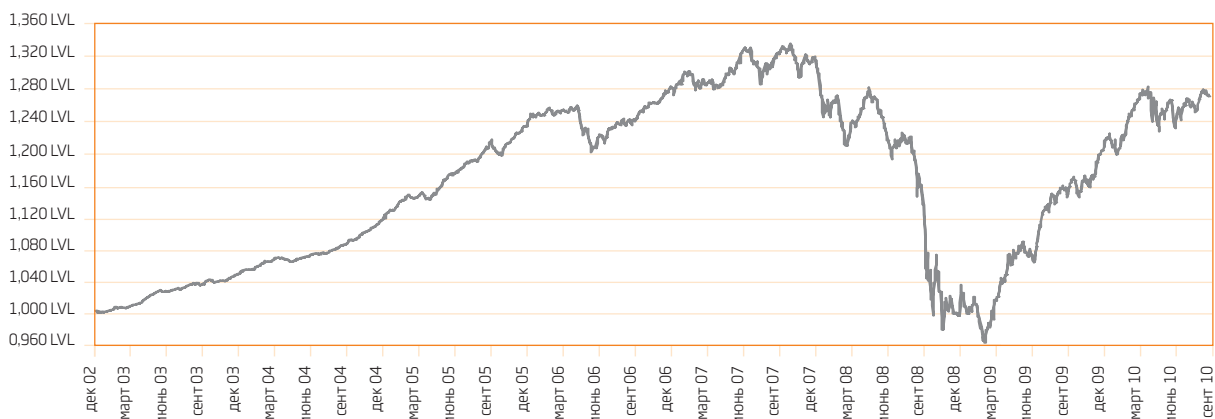
В июле наибольший прирост был отмечен на европейских рынках акций, когда отошли на второй план опасения по поводу долгового кризиса стран еврозоны. Проведенные финансовыми надзирателями Европейского союза тесты крупнейших банков на неплатежеспособность принесли новую информацию, ослабившее недоверие инвесторов к европейскому банковскому сектору. Показатели корпоративной прибыли за второй квартал в США и Европе также в целом превысили прогнозы, обеспечив дополнительный положительный стимул для рынков акций. В августе динамика мировых рынков акций определялась опасениями по поводу снижения темпов экономического роста в промышленно развитых странах. Статистические данные, отражающие текущую ситуацию в мировой экономике, были уже не столь мощными, как в начале года, и реальнее стала возможность замедления роста в третьем квартале с сопутствующим снижением корпоративной прибыли. Сентябрь стал положительным месяцем для рынков акций. Текущие показатели экономики США не дали оснований для ожидания скорого начала еще одной рецессии. К тому же возросла уверенность, что монетарная политика центральных банков будет стимулирующей. Важное значение имеет позиция центрального банка США. Ожидается, что при заметном ослаблении американской экономики центральный банк США резко увеличит количество денег в обращении, стремясь не допустить падения цен. Побочным эффектом такой политики является ослабление доллара. Уже в этом квартале доллар подешевел на 10% к евро и почти на 6% к японской иене. Рост курса евро уменьшил отдачу от рынков других регионов. В региональном разрезе наибольшую отдачу обеспечили рынки акций Восточной Европы (на 17% в пересчете на евро) и Швеции (12%) – единственные регионы, где валюты дорожали относительно евро, в то время как другие наиболее

распространенные валюты дешевели. Аутсайдером оказалась Япония с падением на 5%. На остальных рынках результат был положительным.

Глобальная экономика по-прежнему находится на траектории оздоровления, хотя рост развитых рынков, вероятнее всего, будет медленным. Как следствие, процентные ставки центральных банков сохраняются на очень низком уровне. Лидерами роста являются Азия и Латинская Америка. Важным фактором служит покупательский спрос в Китае, обеспечивающий рост экспорта технологий из США, Японии и Европы. Однако, низкие процентные ставки в развитых странах и политика фиксированных или частично фиксированных курсов валют развивающихся стран создают опасную в долгосрочной перспективе комбинацию, что заставляет политиков и экономистов все больше внимания уделять валютным курсам. После сентябрьского роста цен на акции мы с осторожностью смотрим на краткосрочные перспективы рынков акций и уменьшили удельный вес акций в портфеле.

В Латвии среднегодовые депозитные ставки лата снизились с 3.2% в начале июня до 2.1% в конце сентября, а после выборов в Сейм упали до 1.8%. Доходность латвийского портфеля плана постепенно уменьшается с истечением срока депозитов, размещенных еще по прежним – более высоким – ставкам. Государственное казначейство на аукционах предлагает только долгосрочные облигации, постоянно снижая ставку доходности – если в августе 3-летние облигации продавались со ставкой 5.55%, то 1 сентября уже по 5-летним облигациям ставка составила 5.69%, причем спрос значительно превышал предложение. В начале октября ставка доходности пятилетних облигаций на аукционе снизилась до 4.22%. В течение квартала мы увеличили вложения плана в долгосрочные латвийские ценные бумаги, однако на последних аукционах облигации не приобретали, так как процентные ставки падают слишком стремительно, невзирая на риски, связанные с консолидацией государственного бюджета в соответствии с требованиями международных кредиторов

Стоимость доли плана вложений



Стоимость доли плана вложений и средств плана

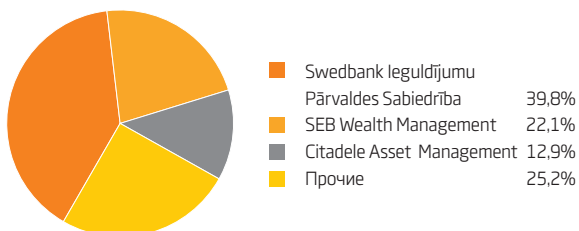
	30.09.08.	31.12.08.	31.03.09.	30.06.09.	30.09.09.	31.12.09.	31.03.10.	30.06.10.	30.09.10.
Стоимость доли плана вложений (LVL)	1.1389397	0.9938674	0.9891152	1.0757557	1.1545416	1.2009429	1.2631746	1.2420268	1.2687988
Общий объем средств плана вложений (LVL)	132 512 648	141 962 658	165 755 317	191 048 219	206 846 147	216 826 572	240 515 198	242 733 329	253 131 317

Доходность плана вложений

	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	С начала деятельности
Прирост за период, %	1,30	2,16	0,66	9,90	-4,07	26,88
Годовые проценты (*)					-1,38	3,13

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

Доля рынка "Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS (активы планов вложений управляющих на 30.09.2010)



Активы II пенсионного уровня под управлением „Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība” AS на 30 сентября составляли Ls 314,6 миллионов, что соответствует доле рынка 39,8% среди управляющих. Активы "Динамики" составляют 32,0% общих активов планов вложений управляющих средствами.

10 крупнейших вложений

Вложение	Валюта	Дата погашения	Удельный вес**, %
Luxor Eastern Europe фонд акций	EUR		3,58
Morgan Stanley Europe фонд акций	EUR		3,46
SSGA Europe фонд акций	EUR		3,19
GAM Star USA фонд акций	USD		3,13
Облигации ЛП	LVL	23.04.2013.	2,60
SSGA Tracks Pan Euro фонд акций	EUR		2,60
Source Markets MSCI Europe Source фонд акций	EUR		2,47
Срочный депозит в Unicreditbank	LVL	05.11.2010.	2,35
Aviva Morley Invest Euro conv. фонд акций	EUR		2,34
SSGA USA фонд акций	USD		2,26

** – удельный вес к нетто активам

Сравнение квартальных результатов плана вложений со средними показателями отрасли

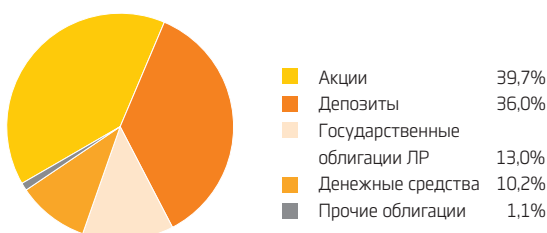
Средневзвешенный прирост планов управляющих с активной стратегией (***) составил 2,03%. Проводимая планом политика вложений дала результат 2,16%. Для объективной оценки

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

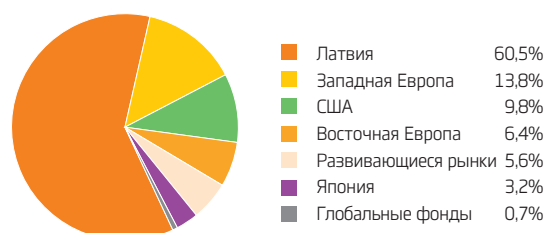
доходности вложений для долгосрочных накопительных продуктов (включая пенсионные планы) сравнение результатов рекомендуется проводить за период времени не менее года.

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 1063563,15. 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 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.