

Swedbank инвестиционный план пенсий "Динамика"

Инвестиционные принципы

План проводит сбалансированную инвестиционную политику, так как средства плана вкладываются в финансовые инструменты с фиксированным доходом и ценные бумаги капитала. В ценные бумаги капитала вкладывается до 50% средств плана. В иностранных валютах, за исключением евро, разрешается вкладывать не более 30% средств плана.

Общие данные

Управляющая компания	"Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS
Руководитель плана	Pēteris Stepiņš
Год основания	2002
Заявления принимаются:	в филиалах "Swedbank" AS www.ib.swedbank.lv в Агенстве государственного социального страхования
Стоимость доли плана	LVL 1.3139028
Стоимость активов плана	LVL 268 044 126
Плата за управление	1.52%

Динамика стоимости доли плана



	с начала года	1 месяц	3 месяца	6 месяца	1 год	2 года	с создания*
Прирост	-0.71%	0.04%	-0.16%	3.07%	3.22%	26.73%	31.39%
Доходность**						12.57%	3.34%

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Доходность**	4.65%	6.46%	10.52%	3.85%	3.00%	-24.54%	20.84%	10.18%

* - со дня основания

** - годовая процентная ставка доходности рассчитана, используя АСТ/365 метод

Комментарий

В апреле, невзирая на колебания на мировых рынках акций, пенсионному плану удалось достичь небольшого позитивного результата и увеличить стоимость доли на 0.04%. Итоги плана можно объяснить положительной отдачей нашей стратегии в отношении акций в месячном разрезе, а также подъемом на рынках европейских корпоративных облигаций и латвийских долговых ценных бумаг.

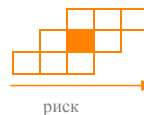
Апрель начался с небольшого спада на мировых рынках акций, после чего последовал резкий подъем, позволивший в целом завершить месяц с положительным результатом. Однако, на валютных рынках, глядя со стороны евро, существенно (более чем на 4%) снизилась стоимость доллара США при одновременном росте курса шведской крон и валют Восточной Европы. Такие колебания негативно повлияли на наши вложения в рынки, где учет вложений ведется в долларах США. На курс доллара повлияли два существенных фактора – спекуляции вокруг дальнейших перспектив государственного долга США и резкое повышение ставок со стороны Европейского центрального банка. Индексы рынка акций и валютные курсы, отражающие стратегию плана на рынках акций, в прошедшем месяце выросли на 0.8%. Лидерами роста в пересчете на евро были Восточная Европа (5.2%) и Швеция (4.6%), а слабейшим звеном оказалась Россия со спадом на 5.2%. В то же время индекс ликвидных корпоративных еврооблигаций в апреле вырос на 0.7%. Ускоренному росту стоимости более доходных инструментов повышенного риска способствовало желание инвесторов найти и зафиксировать вложения с большей отдачей.

Апрельский поток экономических данных подтвердил замедление экономического роста в державах, за исключением Японии, где последствием мартовского стихийного бедствия стал резкий спад экономических показателей. Тем временем подорожание нефти проявляется как заметное замедление роста потребления. В прошедшем месяце цены на сырую нефть в долларах США выросли более чем на 7%. На развивающихся рынках инфляция продолжает доставлять беспокойство и центральным банкам, и правительствам, и потребителям, так как вслед за подорожанием продовольствия быстрее растут и остальные цены. Это, в свою очередь, осложняет финансово-монетарную политику и повышает риск инвестиций в развивающиеся рынки.

Латовые процентные ставки в апреле сохраняли стабильность. Ставки по годичным депозитам в банках, с которыми мы сотрудничаем, составляли в среднем 1.6%. Процентная ставка по одногодичным государственным казначейским обязательствам на апрельском аукционе составила 1.78%, что ниже сравнительной 12-месячной ставки EURIBOR, достигшей 2.1%. Низкие краткосрочные процентные ставки лата в сравнении с евро отражают излишки латовых ресурсов на межбанковском рынке. Конвертация латов в евро приносит условные убытки, поскольку рыночный курс лата почти на 1% ниже установленного Банком Латвии бухгалтерского курса, используемого в учете плана. Поэтому уравнивание ставок со ставками евро не происходит быстро. Государственное казначейство продолжает продавать 10-летние облигации Латвии, причем в прошедшем месяце среднегодовая ставка доходности снизилась на 0.11 процентного пункта – до 6.54% в год. Мы воздержались от приобретения для пенсионного плана долгосрочных облигаций в латах и евро, так как в первом квартале текущего года уже произвели крупные вложения в латвийские ценные бумаги.

Мы сохраняем осторожный взгляд на ближайшую перспективу рынков акций и ожидаем, что краткосрочная отдача от акций может быть ниже доходности отдельных государственных ценных бумаг. Тенденции динамики цен на рынках акций стали слабее, а процентные ставки не способствуют резкому подъему цен на акции. Общий прогноз корпоративной прибыли нейтрален, дальнейшая возможность положительных и отрицательных сюрпризов равновесна. Негативные прогнозы прибыли касаются главным образом Японии, в то время как в Америке финансовые результаты компаний за первый квартал свидетельствуют о хорошей прибыли и ее будущем потенциале. Доступность кредитных ресурсов растет, но наш взгляд на экономический цикл нейтрален – возможности роста существуют, но тормозятся ростом процентных ставок и цен на нефть. В региональном разрезе мы отдаем предпочтение рынку акций США, поддерживая меньший удельный вес вложений плана в европейские рынки акций.

Степень риска



фонды акций
смешанные фонды
фонды облигаций

Большей ожидаемой доходности сопутствует более высокий риск

Структура портфеля

Акции	39.4%
Другие облигации	6.3%
Денежные средства	6.8%
Депозиты	21.8%
Облигации ЛР	25.7%

Структура портфеля по странам

Глобальные фонды	2.8%
Развивающиеся рынки	4.3%
Япония	3.5%
США	9.7%
Восточная Европа	5.2%
Западная Европа	19.9%
Латвия	54.7%

Крупные инвестиции

Крупные инвестиции	Доля
Облигации ЛР 140402	6.29%
Morgan Stanley - Europe Фонд акций	4.00%
Облигации ЛР 180305	3.76%
GAM - Star US Фонд акций	3.70%
SSGA Europe Index Фонд акций	3.30%
SSGA US Index Фонд акций	2.83%
DB X-Trackers MSCI World Фонд акций	2.81%
SPDR MSCI Europe Фонд акций	2.78%
XACT OMXS30 Фонд акций	2.72%
MSCI USA Source Фонд акций	2.65%