

## 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 leguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS
Руководитель плана	Pēteris Stepiņš
Год основания	2002
Заявления принимаются:	в филиалах "Swedbank" AS www.ib.swedbank.lv в Агентстве государственного социального страхования
Стоимость доли плана	LVL 1,2520620
Стоимость активов плана	LVL 262 185 250
Плата за управление	1,52%

## Динамика стоимости доли плана



	с начала года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	2 года	с создания*
Прирост	-5,38%	-1,95%	-0,61%	-5,04%	-2,96%	8,49%	25,21%
Доходность**						4,16%	2,56%

	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

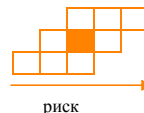
## Комментарий

Для рынков акций ноябрь был очень волатильным месяцем. После мощного октябрьского роста большую часть ноября акции проявляли в основном нисходящую динамику, и лишь в самом конце месяца пережили резкий подъем. Индекс акций развитых государств в местной валюте в прошедшем месяце в целом снизился на 1.9%. В то же время рыночные индексы и валютные курсы, отражающие стратегию плана на рынках акций, продемонстрировали относительно меньший спад (-0.6%). Это объясняется нашими вложениями за пределами еврозоны и ростом курса других валют относительно евро.

Для Латвии центральным событием минувшего месяца, пошатнувшим местный рынок облигаций, стало прекращение деятельности литовского Bankas Snoras с последующей целью схожих событий вокруг Latvijas Krājbanka. Поскольку мы всегда стремились формировать свой портфель срочных вкладов консервативно и не размещали депозиты в этих кредитных учреждениях, непосредственным образом невзгоды Latvijas Krājbanka на пенсионном плане не сказались. Однако неясность с влиянием этих событий на государственные бюджеты Латвии и Литвы в сочетании с общим нежеланием принимать на себя риски в Европе привела к падению цен на латвийские и литовские еврооблигации. В зависимости от сроков погашения еврооблигации Латвии подешевели на 2.7% и 4.9%, а ценные бумаги Литвы упали в цене в диапазоне от 1.5% до 4.9%. Так как эти ценные бумаги составляют значительную часть наших вложений, в результате пенсионный фонд в ноябре понес убытки. В то же время на местном рынке номинированных в латах государственных облигаций негативный эффект краха Latvijas Krājbanka практически не ощущался, хотя в конце месяца по сравнению с его началом продажа ценных бумаг по хорошей цене значительно осложнилась и цены по сделкам предлагались ниже. Поэтому держание латвийских облигаций и казначейских обязательств в прошлом месяце принесло бы первые в этом году убытки – спад на 0.67%.

Мы прогнозируем, что негативный эффект от ликвидации Latvijas Krājbanka будет кратковременным. Латвийскому правительству сегодня хватает средств для выплаты вкладчикам гарантированных денежных сумм без дополнительного заимствования. В Литве ситуация немного сложнее. Ее правительству теперь необходимо изыскивать новые средства для погашения долгов будущего года, так как прежние накопления уйдут на выплаты вкладчикам Bankas Snoras. В Литве, по сравнению с Латвией, бюджетный дефицит как в этом, так и в будущем году может быть выше,

## Степень риска



фонды акций  
смешанные фонды  
фонды облигаций

Большей ожидаемой доходности сопутствует более высокий риск

## Структура портфеля

Акции	34,8%
Другие облигации	12,9%
Денежные средства	8,2%
Депозиты	9,4%
Облигации ЛР	34,6%

## Структура портфеля по странам

Глобальные фонды	3,1%
Развивающиеся рынки	2,4%
Япония	3,8%
США	8,8%
Восточная Европа	11,4%
Западная Европа	17,8%
Латвия	52,7%

## Крупные инвестиции

	Доля
Облигации ЛР 140402	10,7%
Облигации ЛР 180305	7,0%
Morgan Stanley - Europe фонд акций	4,1%
GAM - Star US фонд акций	4,0%
SSGA Europe Index фонд акций	3,5%
MSCI Europe Source фонд акций	3,0%
SSGA US Index фонд акций	2,9%
Luxor ETF Eastern Europe фонд акций	2,8%
Облигации ЛР 160729	2,7%
ХАСТ OMX фонд акций	2,6%

что для Литвы чревато ростом стоимости займов. Поэтому литовские еврооблигации могут находиться на пониженных ценовых уровнях дольше латвийских ценных бумаг.

Так как выплата гарантированных государством вкладов в Латвии производится в латах, Государственному казначейству пришлось начать конвертацию своих резервов евро в латы, чтобы осудить эти средства Фонду гарантий вкладов. В результате вырос курс лата к евро, но мы прогнозируем, что подорожание лата будет кратковременным, и валютный курс снизится вслед за уменьшением обменной активности Государственного казначейства. В свою очередь в сфере предлагаемых банками депозитов изменения в ноябре были незначительны – средние ставки по 12-месячным срочным вкладам в латах выросли с 1.9% до 2%.

В первой половине месяца мы использовали свободные денежные средства главным образом для покупки местных ценных бумаг и еврооблигаций Латвии. Но после перехода Latvijas Krājbanka под контроль государства мы изменили свою тактику, воспользовавшись высокой ценой и срочно продав отдельные краткосрочные латовые ценные бумаги. Вырученные от продажи латы были конвертированы в евро и частично направлены на приобретение еврооблигаций Латвии и Литвы.

С началом декабря мы сохраняли осторожный взгляд на рынки акций. Мы допускаем, что политические решения и приток денег в банковский сектор еврозоны могут улучшить общий настрой рынков акций, и в этом случае готовы увеличить свои вложения в акции. Цены и прогнозы рынка акций по-прежнему привлекательны в сравнении с облигациями. Но пока вынуждает сохранять осторожность и отмеченное в ноябре негативное настроение инвесторов, и слабая доступность денег, существенно не улучшившаяся в течение месяца. При выборе рынков акций мы по-прежнему отдаем предпочтение развитым государствам перед развивающимися странами.