

## 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 Агенстве государственного социального страхования
Стоимость доли плана	LVL 1.2597815
Стоимость активов плана	LVL 259 849 638
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	-4.80%	-3.63%	-4.45%	-4.97%	0.59%	10.04%	25.98%
Доходность**						4.90%	2.71%

	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

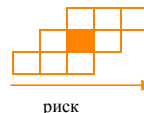
### Комментарий

Август был мрачным для инвесторов месяцем. Статистика указывала на неуклонно растущее замедление темпов роста глобальной экономики, а развитые страны, возможно, уже подошли к порогу рецессии. Последние опросы предпринимателей и потребителей также не внушают оптимизма. Наряду с опасениями относительно перспектив развития экономики тревогу инвесторов усугубили безответственные июльские дебаты о пороге долга США с последующим понижением кредитного рейтинга США на фоне расширяющейся долговой эпопеи в еврозоне. Коктейль этих и других событий в начале месяца обрушил рынки акций, и август стал вторым подряд месяцем, негативным для цен на акции. Индекс акций развитых стран (выраженный в различных валютах) пережил спад на 6.8%, однако наши потери на рынке акций были больше – 9.1%. Это объясняется как колебаниями курсов различных валют к евро, так и вложениями в развивающиеся рынки. В пересчете на евро наименьшими были убытки от акций на рынках Латинской Америки (-5.6%) и США (-5.8%), а наибольшими – в Восточной Европе (-12.7%) и России (-13.7%).

Эпопея с долгами еврозоны в августе набрала новые обороты и эффект домино дотянулся до Италии. Эта страна пережила невиданное падение доверия инвесторов и нежелание приобретать государственные облигации. Итальянскому правительству пришлось выступить с новыми мерами экономии, и только после вмешательства Европейского центрального банка кризис удалось обуздать. Но в рядах инвесторов по-прежнему нет уверенности, что у Италии хватит решимости не отступить от принятого плана экономии. В сфере корпоративных еврооблигаций с падением желания инвесторов идти на риск возросли премии риска, которые инвесторы желают получать за свои вложения. В результате общий рыночный индекс понизился на 0.5%.

Процентные ставки лата в августе в целом сохраняли стабильность, в то время на рынке номинированных в латах и евро облигаций ставки доходности немного выросли, затем снизились, но в целом поднялись. В итоге держание латвийских облигаций и казначейских обязательств в прошедшем месяце принесло прибыль 0.1%.

### Степень риска



фонды акций  
смешанные фонды  
фонды облигаций

Большей ожидаемой доходности сопутствует более высокий риск

### Структура портфеля

Акции	34.7%
Другие облигации	10.9%
Денежные средства	2.1%
Депозиты	22.4%
Облигации ЛП	29.9%

### Структура портфеля по странам

Глобальные фонды	4.9%
Развивающиеся рынки	4.6%
Япония	3.0%
США	7.8%
Восточная Европа	9.2%
Западная Европа	15.5%
Латвия	54.9%

### Крупные инвестиции

Крупные инвестиции	Доля
Облигации ЛП 140402	10.1%
Облигации ЛП 180305	4.0%
GAM - Star US Фонд акций	3.8%
Morgan Stanley - Europe Фонд акций	3.6%
DB X-Trackers MSCI World Фонд акций	2.8%
SSGA Europe Index Фонд акций	2.8%
Lyxor ETF Eastern Europe Фонд акций	2.8%
Срочный депозит в Danske Bank	2.7%
SSGA US Index Фонд акций	2.7%
Облигации ЛП 130423	2.6%

Годовые депозитные ставки в наших банках-партнерах сохранялись около 1.7%. Государственное казначейство продолжило начатую в июле эмиссию латвийских облигаций и сумело занять деньги под 4% годовых. Хотя процентные ставки по действующим еврооблигациям Латвии немного снизились, желание инвесторов приобретать облигации более надежных стран заметно возросло и, например, ставки по правительственным облигациям Германии снизились резко. Как следствие возросли премии риска по латвийским вложениям, но аналогичную тенденцию проявляли и долговые обязательства других государств Центральной и Восточной Европы, в частности, еврооблигации Литвы, входящие в список вложений пенсионного плана.

Мы считаем, что нынешние долгосрочные ставки лата не в состоянии полностью компенсировать низкую ликвидность этих вложений и прочие связанные с ними риски. Поэтому в течение августа мы отдавали предпочтение краткосрочным (одногодичным) казначейским обязательствам Латвии, а также увеличили удельный вес наличных денег в портфеле. В свою очередь в сфере акций мы по-прежнему ожидаем, что краткосрочная отдача от акций может быть ниже, чем от отдельных инструментов в сфере государственных ценных бумаг, и поэтому с большой осторожностью смотрим на рынок акций. И хотя оценки акций выглядят привлекательнее в сравнении с облигациями, особых оснований для оптимизма сегодня нет. Осторожному взгляду на акции способствует как сокращающаяся доступность денег в мире, так и общий отрицательный настрой рынков акций