

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 1,2769142
Стоимость активов плана	LVL 265 504 215
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	-3,50%	3,11%	-2,32%	-2,82%	0,17%	11,05%	27,69%
Доходность**						5,37%	2,81%

	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

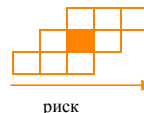
** - годовая процентная ставка доходности рассчитана, используя АСТ/365 метод

Комментарий

Октябрь на рынке акций прошел на волне позитивных ожиданий и завершился в целом с плюсовым результатом. Более выраженным рост цен стал в конце месяца, когда появилась надежда на положительные решения сериала совещаний, посвященных долговой эпопее. В итоге, например, в вопросе списания долгов Греции был найден компромисс между интересами финансовых инвесторов и общества. Однако, отсутствие важных практических деталей по всем главным разделам решений оставило без ответа множество вопросов, что вынудило с осторожностью воспринимать предложенные варианты разрешения кризиса. Вдобавок неожиданное желание премьер-министра Греции вынести на референдум принятие разработанной европейскими руководителями программы помощи вызвало серьезное волнение на финансовых рынках. Поэтому мы пока еще далеки до какого-либо положительного поворота в эпопее с европейскими долгами, и неопределенность на финансовых рынках сохраняется высокой. Цены на акции в местных валютах по показателям фондового индекса MSCI World за месяц выросли на 8,5%, но индексы рынка акций и валютные курсы, отражающие стратегию плана на рынках акций, в целом поднялись на 7,3%. Меньшая отдача объясняется итогами наших вложений за пределами еврозоны и ослаблением иностранных валют относительно евро. Например, отдача рынка акций США в пересчете на евро составила 7%, хотя в долларах США рынок вырос на неполные 11%. Лучший результат в пересчете на евро отмечен на рынке акций России – рост на 16,3%, а худшие итоги зафиксированы в Японии, где в результате укрепления евро стоимость вложений упала на 3,8%

Процентные ставки лата в октябре в целом сохраняли стабильность. В то же время на рынке номинированных в латах и евро государственных облигаций Латвии ставки доходности демонстрировали и небольшой рост (по латовым облигациям), и спад (более выраженный для еврооблигаций), но в среднем поднялись. Поэтому итогом держания латвийских облигаций и казначейских обязательств в прошедшем месяце принесло бы очень небольшую прибыль – всего 0,04%, что является наименьшим в этом году, но все-таки ростом. Годовые депозитные ставки в наших банках-партнерах составляли около 1,8%. В октябре прошла еще одна эмиссия новых ценных бумаг – Государственное казначейство выпустило 1-годовые обязательства с доходностью

Степень риска



фонды акций
смешанные фонды
фонды облигаций

Большей ожидаемой доходности сопутствует более высокий риск

Структура портфеля

Акции	38,6%
Другие облигации	11,2%
Денежные средства	6,9%
Депозиты	10,6%
Облигации ЛР	32,7%

Структура портфеля по странам

Глобальные фонды	4,8%
Развивающиеся рынки	3,4%
Япония	3,6%
США	8,8%
Восточная Европа	9,9%
Западная Европа	18,8%
Латвия	50,7%

Крупные инвестиции

	Доля
Облигации ЛР 140402	10,9%
Облигации ЛР 180305	6,1%
Morgan Stanley - Europe фонд акций	4,1%
GAM - Star US фонд акций	4,0%
XACT OMX фонд акций	3,9%
SSGA Europe Index фонд акций	3,7%
MSCI Europe Source фонд акций	3,0%
Lyxor ETF Eastern Europe фонд акций	3,0%
SSGA US Index фонд акций	2,8%
DB X-Trackers MSCI World фонд акций	2,8%

1,8% в год. Рост цен на действующие еврооблигации Латвии идет рука об руку с желанием глобальных инвесторов рисковать. Как следствие, понизились премии риска по латвийским вложениям. Но аналогичную динамику демонстрировали также ценные бумаги ряда других государств Центральной и Восточной Европы, например, еврооблигации Литвы, входящие в список вложений пенсионного плана.

С началом ноября мы вновь стали осторожнее смотреть на рынки акций. Общее настроение рынка улучшилось благодаря октябрьскому подъему цен на акции. Привлекательно выглядят оценки акций и на фоне приносящих ничтожную прибыль правительственными облигациями. В более отдаленной перспективе мы прогнозируем, что экономический цикл в развитых странах еще не сползет в рецессию, что станет поддерживающим фактором для рынков акций. Но в то же время прогнозы корпоративной прибыли последовательно понижаются. Вновь ухудшилась и доступность денег. Неопределенность и сильные колебания на рынках акций в краткосрочной перспективе, надо полагать, сохранятся, и в первую очередь будут продолжаться определяться событиями и решениями в связи с долговой эпопеей еврозоны. При выборе рынков акций мы считаем развитые государства привлекательнее развивающихся стран. Мы считаем, что нынешние долгосрочные латвие ставки все еще не в состоянии полностью компенсировать низкую ликвидность этих вложений и прочие сопутствующие риски. Поэтому мы и в дальнейшем планируем отдавать предпочтение краткосрочным (одногодичным) долговым обязательствам Латвии и латвийским еврооблигациям, но в то же время искать другие привлекательные возможности для вложений.