

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 1.3159656
Стоимость активов плана	LVL 267 403 799
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	-0.55%	-0.55%	3.24%	4.71%	9.07%	31.15%	31.60%
Доходность**						14.52%	3.46%

	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

Стоимость доли плана в январе снизилась на 0.55%, что главным образом объясняется колебаниями на мировых рынках акций, снижением курсов иностранных валют и падением цен на облигации европейских компаний. Позитивным фактором, в свою очередь, была восходящая направленность казначейских обязательств и облигаций правительства Латвии.

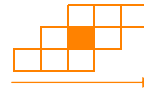
В январе индексы рынка акций и валютные курсы, отражающие стратегию плана, снизились на 0.4%. При этом обозначилась давно не наблюдавшаяся тенденция – спад в Азии и Латинской Америке на фоне роста цен на европейских рынках акций. Управляющие фондами акций также сообщают о переключении интереса инвесторов с фондов развивающихся рынков на более стабильные фонды развитых стран (прежде некоторое время наблюдалась прямо противоположная тенденция). Смена вектора продиктована опасениями, что цены на акции развивающихся стран завышены и весьма вероятны негативные повороты событий. Дополнительным импульсом послужили народные волнения в Египте. Падение курсов валют развивающихся стран относительно евро увеличило убытки от держания акций Латинской Америки и Азии соответственно на неполные 7% и 3.5% в пересчете на евро. Лучшие результаты обеспечили вложения в европейские акции, в январе подорожавшие на 1.7%, невзирая на напряженную ситуацию на рынке правительственных ценных бумаг. Показатели корпоративной прибыли за четвертый квартал и в США, и в Европе в целом превысили прогноз, стабилизировав рынок акций.

В начале месяца разность доходности между облигациями Греции и Ирландии и облигациями Германии с теми же сроками возросла, но во второй половине января премии риска снизились вслед за публикацией новых планов стабилизации государственных долгов и увеличения резервов для возможных спасательных работ в будущем. Но в то же время возросли и ставки по кратко- и среднесрочным облигациям надежнейших эмитентов еврозоны – Германии и Франции, что негативно сказалось на стоимости этих ценных бумаг. В глазах инвесторов возросла вероятность повышения базовых процентных ставок Европейского центрального банка уже в этом году, поэтому за покупку тех же облигаций запрашивается повышенная компенсация. Кроме того, хотя и маловероятно, но все же не исключено, что этим государствам придется увеличить заимствование для финансирования проектов общеевропейской стабилизации.

Латвийские процентные ставки практически не изменились. Годовые ставки по депозитам в наших банках-партнерах колебались в среднем в пределах от 1.4% до 1.5%. Ставки на аукционах обязательств Государственного казначейства в январе следовали небольшой восходящей тенденции. В результате в конце месяца однодневные обязательства продавались со ставок доходности 1.91%, что на 0.13 процентного пункта больше по сравнению с концом декабря (1.78%). К концу января за счет постепенного сокращения доли срочных вкладов в активах плана был накоплен высокий удельный вес денег. Это расширяет наши возможности для тактических действий на рынке латвийских облигаций.

Мы сохраняем осторожный взгляд на краткосрочные перспективы рынков акций и уменьшили удельный вес акций в плане. В региональном разрезе более привлекательным кажется рынок акций США. На рынках облигаций мы отдаем предпочтение покупке зарубежных облигаций Латвии (т.н. еврооблигаций) и латвийских краткосрочных казначейских обязательств, по доходности превышающих средние депозитные ставки.

Степень риска



Большей ожидаемой доходности сопутствует более высокий риск

фонды акций
смешанные фонды
фонды облигаций

Структура портфеля

Акции	39.4%
Другие облигации	7.3%
Денежные средства	11.9%
Депозиты	26.0%
Облигации ЛР	15.5%

Структура портфеля по странам

Глобальные фонды	3.0%
Развивающиеся рынки	5.0%
Япония	3.8%
США	9.5%
Восточная Европа	4.5%
Западная Европа	19.5%
Латвия	54.7%

Крупные инвестиции

Крупные инвестиции	Доля
Morgan Stanley - Europe Фонд акций	4.0%
GAM - Star ASV Фонд акций	3.6%
SSGA Europe Index Фонд акций	3.3%
Облигации ЛР 180305	3.1%
DB X-Trackers MSCI World Фонд акций	3.0%
iShares Markt iboxx EUR Corporate	3.0%
SPDR MSCI Europe Фонд акций	3.0%
SSGA US Index Фонд акций	2.9%
Облигации ЛР 130423	2.7%
ХАСТ OMXS30 Фонд акций	2.7%