

# Инвестиционный план пенсий "Стабильность"

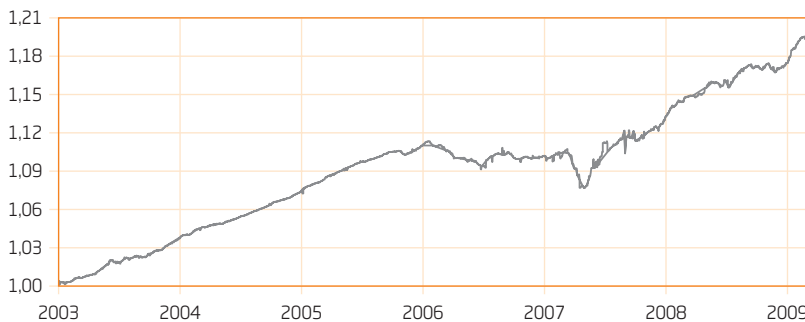
## Инвестиционные принципы

Инвестиционная политика Плана является консервативной, поскольку средства Плана вкладываются в финансовые инструменты с фиксированным доходом. В иностранных валютах, за исключением евро, разрешается вкладывать не более 30% средств плана.

## Общие данные

Управляющая компания	AS IPS Hansa Fondi
Руководитель плана	Кристиан Микельсонс
Год основания	2002
Заявления принимаются:	в филиалах AS "Hansabanka" ib.swedbank.lv в Агентстве государственного социального страхования
Стоимость доли плана	LVL 1.1937149
Стоимость активов плана	LVL 40 646 511
Плата за управление	0,59%

## Динамика стоимости доли плана



	с начала года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	2 года	с создания*
Прирост, %	1,67	0,58	2,30	1,99	4,28	8,26	19,37
Доходность**, %						4,04	2,92

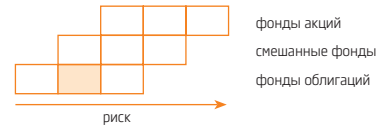
\* - со дня основания  
\*\* - годовая процентная ставка доходности рассчитана, используя АСТ/365 метод

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Доходность, %	3,36	3,62	3,47	-0,76	2,63	4,02

## Комментарий

Стоимость плана возросла, невзирая на потрясения на финансовых рынках. На аукционах государственных долговых обязательств Латвии ставка доходности для шестимесячных облигаций снизилась до 7,0% (в январе она составляла 7,7%), так как благодаря стабилизации латвийских государственных финансов, обеспеченной соглашением с Международным валютным фондом и Европейской комиссией, отпала необходимость в займах под высокий процент на местном рынке. Однако стоимость долговых обязательств на биржевом рынке в конце месяца снизилась, и падение цен на облигации достигло 10%. Это стало следствием нестабильности, вызванной отставкой правительства и сведениями о необходимости еще большего сокращения расходов государственного бюджета. Крайне негативной оказалась также оценка международного рейтингового агентства S&P, что внешний долг Латвии (в т.ч. еврооблигации) представляет собой спекулятивное вложение, а не стабильную инвестицию. Наибольшую часть новых вложений в портфеле плана составили латвийские облигации. Мы увеличили удельный вес денег в портфеле, так как ожидаем, что с ростом напряженности на местном рынке латовые ставки в марте станут выгоднее.

## Степень риска



Большей ожидаемой доходности сопутствует более высокий риск.

## Структура портфеля

Другие облигации	13,6%	13,6%
Облигации ЛР	35,9%	35,9%
Депозиты	35,9%	35,9%
Денежные средства	14,6%	14,6%

## Структура портфеля по странам

Латвия	89,5%	89,5%
Европа***	10,5%	10,5%

\*\*\* - за исключением Восточной Европы

## Крупные инвестиции

Инвестиция	Доля
Долговые обязательства ЛР 21.08.2009	6,6%
Долговые обязательства ЛР 04.09.2009	5,4%
Долговые обязательства ЛР 05.06.2009	5,3%
BlueBay Investment Grade Фонд облигаций	4,2%
Срочный депозит в SEB 11.01.2010	4,1%
Долговые обязательства ЛР 17.07.2009	3,8%
Долговые обязательства ЛР 29.05.2009	3,5%
Облигации LHZB 15.02.2011	3,1%
Облигации Svenska Handelsbanken 21.05.2010	2,8%
Долговые обязательства ЛР 19.06.2009	2,8%