

План вложений Swedbank Pensijas “Стабильность” СООБЩЕНИЕ УПРАВЛЯЮЩЕГО СРЕДСТВАМИ

за период с 1 апреля 2010 года до 30 июня 2010 года.

“Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība” AS,
Баласта дамбис 1а, Pīra, LV 1048, www.swedbank.lv/fondi
Управляющий: Петерис Степиньш, fondi@swedbank.lv

Сообщение управляющего

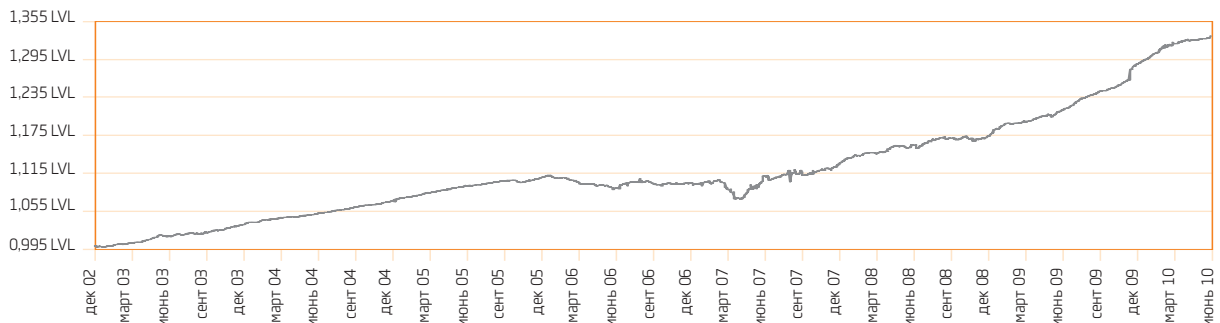
Во втором квартале мы получили ряд положительных новостей о Латвии. Данные статистики свидетельствуют, что рецессия в Латвии кончилась, и в течение этого квартала, по сравнению с последним кварталом прошлого года, ВВП по сезонно уравниваем данным несколько вырос. Это, однако, не означает, что кризис позади. Ситуация в латвийской экономике очень неоднородна, отдельные отрасли (преимущественно ориентированные на экспорт) демонстрируют мощный рост, другие борются с трудностями. Ощутимую пользу от окончания рецессии жители Латвии в целом смогут ощутить с ростом занятости. В качестве второй положительной новости следует упомянуть переизбрание членов совета Банка Латвии – Сейм в начале июня утвердил 3 из 4 выдвинутых в совет кандидатур. Работу в совете Банка Латвии – единственной структуре, наделенной правом определять обменный курс лата к евро – продолжат 7 из 8 его членов. Это позволит центральному банку проводить прежнюю политику, а следующее утверждение членов совета ожидается в 2011 году. Это было одним из двух неизвестных этого года, способных повлиять на финансовый рынок Латвии и процентные ставки лата. То, что по этому вопросу удалось избежать крайне неприятных сюрпризов, заслуживает исключительно положительной оценки.

В прошедшем квартале латовые процентные ставки уже не снижались и речь уже может идти об обратной тенденции. Например, 6-месячная ставка RIGIBID выросла на 22 базовых пункта – с 1.23% в начале квартала до 1.55% в конце июня. Эти изменения, в сравнении с колебаниями ставок, имевшими место в разрезе последних двух-трех кварталов, невелики. Тенденция рынка межбанковских ставок, судя по нашему анализу предлагаемых банками депозитных ставок, следовали в направлении роста только средние ставки по 12-месячным срочным вкладам, а по остальным срокам в среднем наблюдался небольшой спад. Например, средняя ставка по 6-месячным депозитам в течение квартала снизилась с 1.88% до 1.8%, а по 12-месячным депозитам поднялась с 2.91% до 3.02%. Однако, эти средние депозитные ставки все еще выше аналогичных по сроку межбанковских ставок RIGIBID. В то же время на аукционах долговых ценных бумаг Государственного казначейства ставки в течение квартала снизились по 12-месячным облигациям, а по 6-месячным и 3-годовалым облигациям возросли. Хотя на латвийском латовом рынке наблюдается изобилие свободных денег, осторожность кредитования Государственного казначейства в течение квартала возросла. Успех апрельской эмиссии 3-годовалых облигаций и майской дополнительной эмиссии тех же облигаций, хотя аукционы отличались по спросу, подтверждает интерес инвесторов к кредитованию

Государственного казначейства на длительные сроки. Однако, необходимо учитывать, что в целом спрос на государственные облигации Латвии в немалой мере определялся отсутствием качественных альтернатив для вложений в латах. В свою очередь, Государственное казначейство, сегодня имеющее денег гораздо больше необходимого, в дальнейшем может стараться брать займы на все большие сроки под меньшие проценты. В результате может значительно возрасти привлекательность вложений в отдельные не-латовые активы. Так как в этом квартале процентные ставки по входящим в портфель ценным бумагам снижались медленнее прежнего, стоимость доли плана выросла на 0.77%, что отстает от прироста на 2.66% в первом квартале. Латвия, в отличие от еврозоны, пережила опасения по поводу непомерных трат европейских государств без каких-либо особых потрясений. Зато рынок правительственных и корпоративных еврооблигаций в прошедшем квартале пережил значительные колебания, и средняя премия риска (разность между доходностью корпоративных и государственных облигаций) возросла. Однако, доходность корпоративных еврооблигаций с ростом рыночного индекса на 0.99% опередила доходность рынка государственных еврооблигаций, что позволило нашим вложениям в евро в целом заработать немного больше.

Риски латового рынка уменьшились по сравнению с концом марта, однако продолжают существовать, что требует от нас соблюдения полагающейся консервативному плану осторожности. Неизвестно, насколько жестко в преддверии выборов будет соблюдаться дисциплина бюджетных расходов, какие изменения налогового законодательства и сокращения расходов ожидают нас в связи с разработкой бюджета на 2011 год. Ожидаемые осенью выборы в Сейм лишь усугубляют неясность. Мы продолжаем тщательно оценивать приобретение латвийских облигаций и конечные сроки выбранных депозитов. В течение квартала мы продолжали увеличивать удельный вес срочных вкладов – прирост составил 4.4 процентного пункта. Это было сделано главным образом за счет латвийских государственных облигаций и счета денежных средств. В прошедшем квартале на аукционах Государственного казначейства облигации не всегда были доступны с интересующим нас сроком погашения или в интересующем объеме, или с интересующей нас ставкой. Поэтому в качестве альтернативы мы выбрали срочные вклады в латвийских банках. В свою очередь, общий объем вложений в долговые ценные бумаги инвестиционного класса в евро мы не меняли, но их удельный вес снизился на 0.3 процентного пункта за счет общего роста активов плана.

Стоимость доли плана вложений



Стоимость доли плана вложений и средств плана

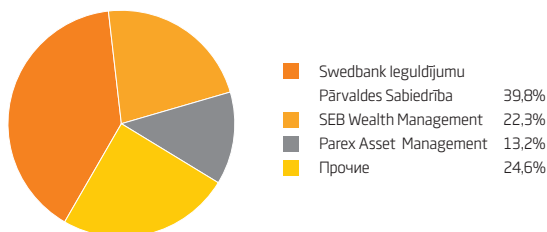
	30.09.08.	31.12.08.	31.03.09.	30.06.09.	30.09.09.	31.12.09.	31.03.10.	30.06.10.
Стоимость доли плана вложений (LVL)	1,1720628	1,1741331	1,1992076	1,2156490	1,2462379	1,2895390	1,3238630	1,3340978
Общий объем средств плана вложений (LVL)	26 568 740	33 585 979	44 016 927	49 611 061	52 642 623	56 118 492	58 802 518	60 319 063

Доходность плана вложений

	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	С начала деятельности
Прирост за период, %	0,48	1,04	3,46	9,74	20,15	33,41
Годовые проценты (*)					6,30	3,93

* - годовая процентная ставка доходности рассчитана по методу АСТ/365

Доля рынка "Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS (активы планов вложений управляющих на 30.06.2010)



Активы II пенсионного уровня под управлением "Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS на 30 июня составляли Ls 303,1 миллионов, что соответствует доле рынка 39,8% среди управляющих. Активы "Стабильности" составляют 7,9% общих активов планов вложений управляющих средствами.

10 крупнейших вложений

Ieguldījums	Valūta	Dzēšanas datums	Ķpatsvars**, %
Долговые обязательства ЛП	LVL	17.11.2010.	5,26
Долговые обязательства ЛП	LVL	03.09.2010.	4,42
Долговые обязательства ЛП	LVL	10.09.2010.	4,12
Долговые обязательства ЛП	LVL	17.09.2010.	3,30
Долговые обязательства ЛП	LVL	29.10.2010.	3,09
Долговые обязательства ЛП	LVL	16.07.2010.	2,90
Долговые обязательства ЛП	LVL	26.11.2010.	2,11
Долговые обязательства ЛП	LVL	11.02.2011.	2,03
Долговые обязательства ЛП	LVL	17.12.2010.	1,97
Облигации General Electric	EUR	23.01.2020.	1,95

** – удельный вес к нетто активам

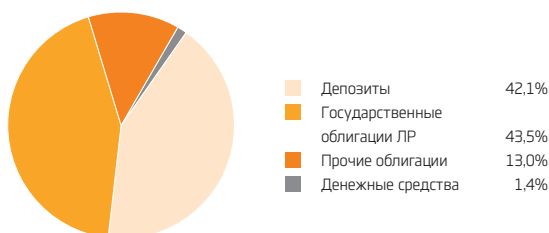
Сравнение квартальных результатов плана вложений со средними показателями отрасли

В группе консервативных планов (планы, политика вложений которых не предусматривает вложения в акции) средневзвешенная доходность

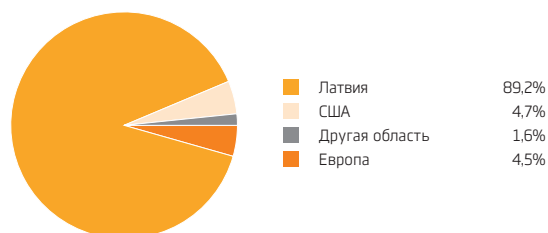
составила 1,25%. Прирост "Стабильности" составил 0,77%.

Распределение инвестиционного портфеля

Виды вложений



Географическое распределение



Расходы на управление средствами, покрываемые из активов плана вложений

Из активов плана вложений оплачиваются услуги управляющего средствами и банка-держателя. Общий объем этих выплат в отчетном квартале составил Ls 174986,28. В дополнение к этим выплатам из средств пенсионного плана покрываются операционные расходы, связанные с деятельностью плана вложений и относимые к каждой конкретной сделке, в том числе комиссионные сборы брокеров, комиссионные платежи за операции с расчетными счетами и счетами ценных бумаг, за проведение расчетов с ценными бумагами и

перечисление вкладов. Эти фактические расходы покрываются в соответствии с преysкурантами банка-держателя и других контрагентов. Так данные операционные расходы относятся непосредственно к приобретению или продаже финансовых активов или финансовых обязательств, таковые включаются в стоимость приобретения или продажи финансовых активов и финансовых обязательств.

Политика вложений

План проводит консервативную политику вложений, так как средства плана вкладываются в финансовые инструменты с фиксированной

доходностью. Вложения в подобные инструменты считаются менее рискованными по сравнению с вложениями в ценные бумаги капитала.