

План вложений Swedbank Pensijas “Стабильность” СООБЩЕНИЕ УПРАВЛЯЮЩЕГО СРЕДСТВАМИ

за период с 1 июля 2010 года до 30 сентября 2010 года.

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

Сообщение управляющего

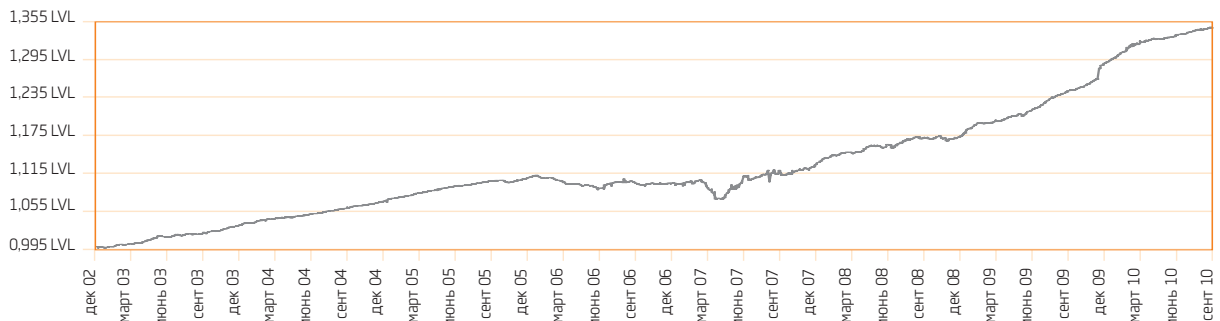
В третьем квартале мы могли продолжать наблюдать поток положительных новостей об экономике Латвии. Стало известно, что ВВП во втором квартале продолжил рост, а безработица летом сокращалась быстрее ожидаемого. С улучшением ситуации на рынке труда начало стабилизироваться и внутреннее потребление. Тем не менее, о стабильном росте занятости говорить пока рановато, а прирост доходов жителей минимален, к тому же сильно различается в отраслевом разрезе. Однако, в сентябре потребительские цены выросли уже в годовом исчислении, прекратив 11-месячный период дефляции (в годовом разрезе). Если оценивать по месяцам, потребительские цены в этом году снижались только в мае и августе. Главным источником роста цен по-прежнему служит общемировое подорожание сырья при сохранении слабого внутреннего давления инфляции. К тому же для латвийского рынка долговых ценных бумаг и межбанковского сектора квартал прошел под знаком крупного объема свободных латовых ресурсов и положительных ожиданий от выборов в Сейм. В прошедшем квартале латовые процентные ставки вернулись на нисходящую траекторию. Правительство Латвии продолжило тратить полученное от международных кредиторов финансирование и занимало на рынке облигаций больше, чем возвращало, поэтому количество латов только росло. Банки не увлекались кредитованием, и одним из способов размещения свободных латовых ресурсов стали депозиты в Банке Латвии, где сейчас находится большая часть ликвидности банковской системы. Поэтому и на межбанковские ставки, и на рыночный спрос на латовые ресурсы повлияло принятое 15 июля Банком Латвии решение понизить недельную депозитную ставку с 1% до 0,5%. Под воздействием решения центрального банка понизились депозитные ставки, выплачиваемые банками своим клиентам, а ставки RIGIBOR обновили свои исторические минимумы. В таких условиях поиск альтернативных, более доходных и качественных возможностей инвестиций в латах поддерживал высокий спрос на облигации правительства Латвии. Государственное казначейство продолжало сокращать количество своих обязательств в обращении, предлагая их на аукционах в меньших объемах в сравнении с погашаемыми по истечению срока. При этом четко прослеживалась тенденция к увеличению срока облигаций, что свидетельствует о стремлении сбалансировать структуру государственного долга и уменьшить зависимость от крайне волатильного краткосрочного финансирования – вместо 3-летних облигаций стали предлагаться 5-летние. Высокий спрос резко сбил ставки и на эти новые ценные бумаги – если в начале июля Государственное казначейство продавало 3-летние облигации со ставкой доходности 6,02%, то 5 августа ставка упала уже до 5,55%. Падение ставок (и, соответственно, рост цен) по 5-летним облигациям

было еще резче – с 5,69% 1 сентября до 4,80% 15 сентября. Предлагаемые небольшие объемы и пожиная плоды падающих ставок, Государственное казначейство, возможно, готовит благоприятную почву для эмиссии новых еврооблигаций в будущем году. Низкие местные кредитные ставки и высокий спрос местных инвесторов на местные долговые ценные бумаги могут стать плюсом в глазах иностранных инвесторов как свидетельство стабильности и надежности местного рынка.

Выборы Сейма сразу после окончания квартала не доставили отрицательных сюрпризов и, скорее, были восприняты инвесторами положительно. Таким образом, в течение квартала риски на латовом рынке уменьшились. Главным последним неизвестным остается бюджет 2011 года и связанные с ним изменения налогового законодательства и меры урезания/экономии расходов. Тем временем на глобальных рынках опасения по поводу рефинансирования долгов ряда государств еврозоны носили волнообразный характер, спадая после нескольких успешных эмиссий облигаций и вновь накачивая в связи с ожидаемыми крупными расходами Ирландии на стабилизацию ее отдельных банков. Проведенные финансовыми надзирателями Европейского союза тесты крупнейших банков на неплатежеспособность принесли новую информацию, в течение квартала уменьшившую неясность относительно возможных проблем европейского финансового сектора. Показатели корпоративной прибыли за второй квартал в США и Европе также в целом превысили прогнозы. Осторожная политика центральных банков позволяет ожидать сохранения стимулирующей монетарной политики с низкими процентными ставками вплоть до конца года. В целом индекс еврооблигаций в прошедшем квартале вырос на 2,2%, причем резкий августовский скачок на 2,1% в сентябре сменился спадом на 0,7%.

В течение квартал несколько изменилась структура портфеля в сравнении с концом предыдущего квартала. Удельный вес государственных облигаций Латвии, невзирая на наши новые инвестиции в этот сегмент, снизился примерно на 12,3 процентного пункта. В свою очередь удельный вес срочных вкладов и денежных средств несколько вырос – соответственно на 1,4 и 3,4 процентного пункта. Наибольший прирост имел место в сегменте номинированных в евро долговых ценных бумаг – удельный вес этих вложений за счет приобретения облигаций новых эмитентов в прошедшем квартале увеличился на 7,5 процентного пункта. Изменения связаны как с низкой доступностью государственных облигаций Латвии на первичных аукционах, так и с резким падением процентных ставок лата. Как следствие, вложения в евро становятся все привлекательнее как по отдаче, так и по ликвидности.

Стоимость доли плана вложений



Стоимость доли плана вложений и средств плана

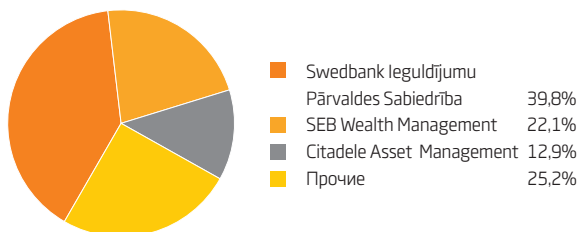
	31.12.08.	31.03.09.	30.06.09.	30.09.09.	31.12.09.	31.03.10.	30.06.10.	30.09.10.
Стоимость доли плана вложений (LVL)	1,1741331	1,1992076	1,2156490	1,2462379	1,2895390	1,3238630	1,3340978	1,3451632
Общий объем средств плана вложений (LVL)	33 585 979	44 016 927	49 611 061	52 642 623	56 118 492	58 802 518	60 319 063	61 479 919

Доходность плана вложений

	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	С начала деятельности
Прирост за период, %	0,23	0,83	1,88	7,94	20,12	34,52
Годовые проценты (*)					6,30	3,91

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

Доля рынка "Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS (активы планов вложений управляющих на 30.09.2010)



Активы II пенсионного уровня под управлением „Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība” AS на 30 сентября составляли Ls 314,6 миллионов, что соответствует доле рынка 39,8% среди управляющих. Активы "Стабильности" составляют 7,8% общих активов планов вложений управляющих средствами.

10 крупнейших вложений

Ieguldījums	Valūta	Dzēšanas datums	Ķpatsvars**, %
Долговые обязательства ЛП	LVL	17.11.2010.	5,19
Облигации ЛП	LVL	03.09.2015.	3,58
Долговые обязательства ЛП	LVL	29.10.2010.	3,04
Облигации BBVA Senior Finance SA BBVASM	EUR	14.05.2012.	2,34
Облигации Bank of America	EUR	07.08.2017.	2,32
Срочный депозит Nordea	LVL	22.10.2010.	2,28
Облигации Ирландии	EUR	28.01.2015.	2,10
Долговые обязательства ЛП	LVL	26.11.2010.	2,09
Долговые обязательства ЛП	LVL	11.02.2011.	2,01
Облигации General Electric	EUR	23.01.2020.	1,99

** – удельный вес к нетто активам

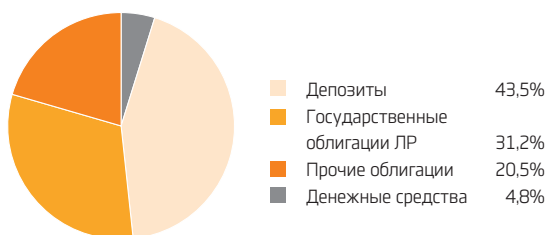
Сравнение квартальных результатов плана вложений со средними показателями отрасли

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

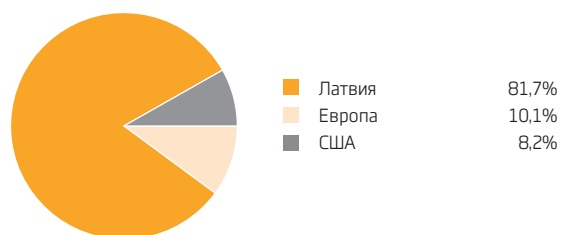
составила 1,24%. Прирост "Стабильности" составил 0,83%.

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 181029,36. 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 преискурантами 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.