

Swedbank инвестиционный план пенсий "Стабильность"

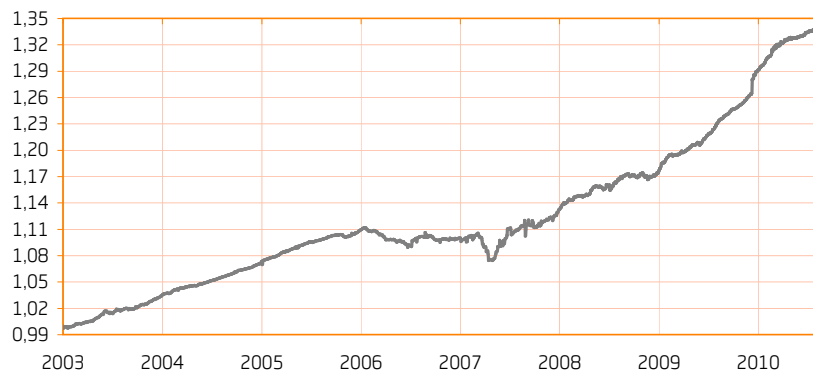
Инвестиционные принципы

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	"Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS
Управляющий:	Pēteris Stepiņš
Год основания	2002
Заявления принимаются:	в филиалах "Swedbank" AS ib.swedbank.lv в Агенстве государственного социального страхования
Стоимость доли плана	LVL 1,3430864
Стоимость активов плана	LVL 61 065 579
Плата за управление	1%

Динамика стоимости доли плана



	с начала года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	2 года	с создания*
Прирост	4,15%	0,42%	1,08%	2,18%	8,54%	14,76%	34,31%
Доходность**						7,13%	3,93%

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Доходность**	3,36%	3,62%	3,47%	-0,76%	2,63%	4,02%	9,83%

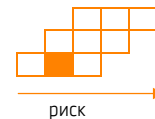
* - со дня основания

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

Комментарий

В августе на латвийском денежном рынке низкие ставки не только сохранялись, но и продолжали снижаться, достигнув новых исторических минимумов. Например, 3-месячная RIGIBID в августе снизилась до 0,48%, а 6-месячная RIGIBID – до 1,08%. Хотя макроэкономическая ситуация в Латвии понемногу улучшается, и министерство финансов наряду с рядом экономистов снижает прогноз падения ВВП по итогам 2010 года, поводов для чрезмерного оптимизма нет, и вызовы по-прежнему сохраняются. Главным двигателем падения ставок служит значительный избыток латов в межбанковском секторе. Вслед за ставками денежного рынка снизились предлагаемые банками ставки по депозитам в латах, и поиск альтернативных, более доходных и качественных возможностей инвестиций в латах поддерживает высокий спрос на облигации правительства Латвии. Государственное казначейство продолжает сокращать количество латвийских государственных облигаций в обращении, выставляя на аукционы меньшие объемы ценных бумаг в сравнении с погашаемыми по истечении срока и предлагая только долгосрочные облигации, что говорит о желании государства уменьшить зависимость от крайне волатильного краткосрочного финансирования. Если в августе Государственное казначейство продавало 3-летние облигации со ставкой доходности 5,55%, то 1 сентября были эмитированы уже 5-летние облигации со ставкой доходности 5,69%. На обоих аукционах спрос значительно превышал предложение. Мы произвели новые вложения на последнем аукционе ценных бумаг. Доходность латового портфеля плана постепенно снижается с истечением сроков депозитов, размещенных еще по прежним – более высоким – ставкам. Следующие ключевые события, которым предстоит определить динамику латовых процентных ставок, не изменились. Это исход ожидаемых в начале октября выборов и бюджет на 2011 год. Судя по последним аукционам облигаций Государственного казначейства и значительным излишкам латов в межбанковском секторе, большинство участников рынка склоняется к мнению, что после выборов новое дееспособное правительство будет образовано достаточно быстро, и государственный бюджет на 2011 год будет составлен успешно. На глобальных рынках, невзирая на возросшую в августе осторожность инвесторов, корпоративные облигации в евро показали хорошие результаты. Облигации нефинансового сектора по доходности превосходили банковские долговые ценные бумаги, что объясняется возросшими опасениями инвесторов по поводу долгов периферийных государств еврозоны. В свою очередь, в плане эмиссии новых облигаций активность компаний была низкой, что отчасти можно списать на завершение сезона отпусков в Европе. В целом же индекс рынка облигаций в августе продолжил рост, поднявшись на 2,1% и превысив результаты предыдущих месяцев.

Степень риска



фонды акций
смешанные фонды
фонды облигаций

Большей ожидаемой доходности сопутствует более высокий риск

Структура портфеля

Другие облигации	14,9%
Облигации ЛР	40,6%
Депозиты	37,9%
Денежные средства	6,6%

Структура портфеля по странам

США	8,3%
Латвия	87,2%
Европа	4,4%

Крупные инвестиции

Крупные инвестиции	Доля
Долговые обязательства ЛР 17.11.2010	5,22%
Долговые обязательства ЛР 03.09.2010	4,38%
Долговые обязательства ЛР 10.09.2010	4,09%
Долговые обязательства ЛР 17.09.2010	3,27%
Долговые обязательства ЛР 29.10.2010	3,06%
Облигации Bank of America 07.08.2017	2,35%
Срочный депозит Nordea 22.10.2010	2,29%
Долговые обязательства ЛР 26.11.2010	2,09%
Облигации General Electric 23.01.2020	2,03%
Долговые обязательства ЛР 11.02.2011	2,02%