

## Swedbank инвестиционный план пенсий "Стабильность"

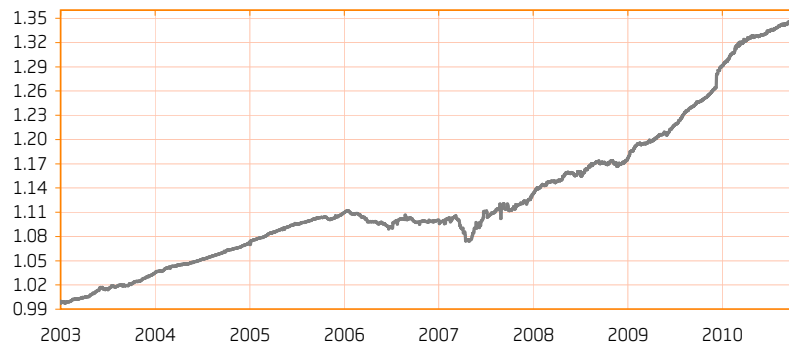
### Инвестиционные принципы

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<br>ib.swedbank.lv<br>в Агенстве государственного<br>социального страхования |
| Стоимость доли плана    | LVL 1.3457144  |
| Стоимость активов плана | LVL 61 770 858   |
| Плата за управление     | 1%   |

### Динамика стоимости доли плана



|              | с начала года | 1 месяц | 3 месяца | 6 месяцев | 1 год | 2 года | с создания* |
|--------------|---------------|---------|----------|-----------|-------|--------|-------------|
| Прирост      | 4.36%         | 0.04%   | 0.62%    | 1.35%     | 7.56% | 14.71% | 34.57%      |
| Доходность** |               |         |          |           |       | 7.10%  | 3.87%       |

|              | 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

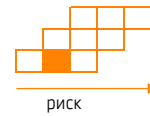
### Комментарий

В октябре продолжался поток положительных известий о Латвии. Понемногу росла занятость, рост объемов розничной торговли свидетельствовал о хрупких, но положительных веяниях в сфере внутреннего потребления. Опросы указывают на улучшение различных конъюнктурных показателей, жители и предприниматели смотрят в будущее с большей долей оптимизма. Однако, неясность с мерами консолидации бюджета на будущий год (повышение налогов, сокращение расходов) сохраняется и служит одним из факторов, препятствующих росту внутреннего потребления. Итоги прошедших в начале месяца выборов в Сейм были восприняты финансовыми рынками – внутренними и внешними – в целом положительно. Однако, это настроение могут изменить неожиданные решения в сфере консолидации бюджета.

На рынке латвийских облигаций ставки доходности продолжали снижаться при одновременном росте цен на облигации. В конце октября правительство Латвии продавало пятилетние облигации со ставкой доходности 4.3%. Ранее, в середине сентября, эти облигации продавались со ставкой доходности 4.8%, а в начале сентября со ставкой 5.7%. Причиной столь внушительно падения ставок послужил высокий спрос на эти ценные бумаги при относительно небольших объемах предложения. Государственное казначейство продолжает поддерживать предложение новых облигаций на низком уровне, стремясь еще больше сбить ставку доходности. Тем самым создается благодатная (с точки зрения Государственного казначейства) среда процентных ставок и спроса для эмиссии обязательств с еще большими сроками. В контексте возможной в будущем году эмиссии еврооблигаций низкие местные процентные ставки могут способствовать более выгодным для государства условиям займа. Спрос на номинированные в латах ценные бумаги сегодня подстегивается денежным потоком от погашения ранее эмитированных долговых обязательств, значительным избытком латовых ресурсов в межбанковском секторе и низкими краткосрочными процентными ставками лата. Избрание нового Сейма на некоторое время ослабило неопределенность относительно состава и действий будущего правительства и, соответственно, снизило риск латвийских облигаций. Ставки по депозитам в латах продолжали падать. Средние процентные ставки по депозитам на один год в банках, являющихся нашими партнерами, снизились с 2.1% до 1.6%, а по депозитам на один месяц – с 0.5% до 0.4%. Поэтому медленно продолжает снижаться доходность депозитного портфеля плана.

Для глобальных рынков октябрь был беспокойным месяцем. В Европе вновь обострились опасения относительно дальнейшей судьбы облигаций Греции, Португалии и Ирландии, вызванные высказываниями отдельных руководителей еврозоны, что в ситуации, когда государство обращается за финансовой помощью к другим членам ЕС, держатели облигаций этого государства должны считаться с возможностью потерять часть основной суммы. Корпоративные долговые обязательства в евро перенесли эти колебания лучше, превзошли по доходности облигации правительств еврозоны, но все же завершили месяц с небольшими убытками. Больше всего пострадал банковский сектор США из-за опасений по поводу проводимой им политики изъятия имущества ипотечных заемщиков и ожидаемых в этой связи судебных процессов. В целом индекс рынка еврооблигаций в октябре снизился на 0.3%, что меньше по сравнению с сентябрьским спадом. Результаты наших вложений в корпоративный сегмент в целом были близки к рыночным показателям.

### Степень риска



фонды акций  
смешанные фонды  
фонды облигаций

Большей ожидаемой доходности сопутствует более высокий риск

### Структура портфеля

|                   |       |
|-------------------|-------|
| Другие облигации  | 22.2% |
| Облигации ЛР      | 27.3% |
| Депозиты          | 40.4% |
| Денежные средства | 10.1% |

### Структура портфеля по странам

|                |       |
|----------------|-------|
| Другая область | 0.6%  |
| США            | 8.1%  |
| Латвия         | 80.0% |
| Европа         | 11.3% |

### Крупные инвестиции

| Крупные инвестиции                          | Доля  |
|---|-------|
| Долговые обязательства ЛР 17.11.2010        | 5.17% |
| Долговые обязательства ЛР 03.09.2010        | 3.61% |
| Срочный депозит DnBNord 05.10.2011          | 3.24% |
| Срочный депозит DnBNord 05.04.2011          | 3.24% |
| Срочный депозит DnBNord 19.10.2011          | 2.51% |
| Облигации Royal Bank of Scotland 15.05.2013 | 2.44% |
| Облигации BBVA Senior Finance 14.05.2012    | 2.34% |
| Облигации Bank of America 07.08.2017        | 2.26% |
| Облигации Ирландии 28.01.2015               | 2.12% |
| Срочный депозит Unicreditbank 21.04.2011    | 2.10% |