

## Swedbank инвестиционный план пенсий "Стабильность"

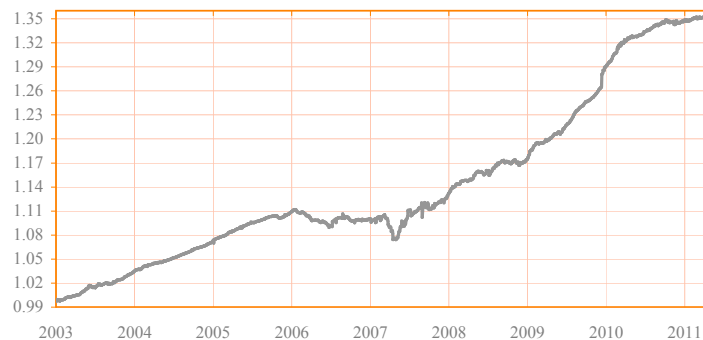
### Инвестиционные принципы

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
Руководитель плана	Pēteris Stepiņš
Год основания	2002
Заявления принимаются:	в филиалах "Swedbank" AS ib.swedbank.lv в Агентстве государственного социального страхования
Стоимость доли плана	LVL 1.3542664
Стоимость активов плана	LVL 62 678 596
Плата за управление	1%

### Динамика стоимости доли плана



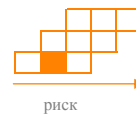
	с начала года	1 месяц	3 месяца	6 месяца	1 год	2 года	с создания*
Прирост	0.47%	0.07%	0.39%	0.64%	1.99%	12.53%	35.43%
Доходность**						0.00%	3.71%

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Доходность	3.36%	3.62%	3.47%	-0.76%	2.63%	4.02%	9.83%	4.53%

\* - со дня основания

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

### Степень риска



фонды акций  
смешанные фонды  
фонды облигаций

Большей ожидаемой доходности сопутствует более высокий риск

### Структура портфеля

Другие облигации	31.20%
Облигации ЛР	45.72%
Депозиты	23.04%
Денежные средства	0.05%

### Структура портфеля по странам

Другая область	1.0%
США	1.8%
Латвия	69.2%
Европа	28.0%

### Крупные инвестиции

Крупные инвестиции	Доля
Облигации Италии 140601	11.0%
Облигации ЛР 180305	7.4%
Облигации ЛР 210204	5.3%
Долговые обязательства 111216	4.4%
Облигации ЛР 120226	3.8%
Долговые обязательства 111111	3.8%
Облигации ЛР 150903	3.7%
Срочный депозит DNB Nord	3.2%
Долговые обязательства 120413	3.1%
Срочный депозит Danske bank	3.1%

### Комментарий

В апреле стало известно, что суммарный дефицит государственного бюджета Латвии в 2010 году составил 7.6% от внутреннего валового продукта, что значительно ниже обозначенной правительством и международными кредиторами цели 8.5%. Такой итог объясняется ускоренным оздоровлением экономики, обеспечившим перевыполнение плана по налоговым поступлениям. Это заслуживает положительной оценки, однако результат был отчасти достигнут за счет краткосрочных мер – сокращения взносов во второй пенсионный уровень и принудительной выплаты дивидендов государственными предприятиями. Такого рода временные меры не могут служить фундаментом для долгосрочной бюджетной политики. Продолжающаяся неустойчивость потребительских настроений остается одной из причин неубедительного роста розничной торговли и слабого внутреннего потребления, что в свою очередь препятствует оздоровлению экономики и росту ВВП. Дальнейшее улучшение может быть связано с окончанием отопительного сезона, однако жители по-прежнему осторожны в своих расходах. Это объясняется медленным улучшением ситуации на рынке труда, повышением налогов и сопутствующим ростом цен.

Латвийские процентные ставки в апреле сохраняли стабильность. На рынке номинированных в латах и евро государственных облигаций Латвии в целом наблюдалось как повышение, так и снижение ставок доходности, а держание латвийских облигаций и казначейских обязательств в прошедшем месяце принесло бы прибыль около 0.3%. Латвийские ставки практически не менялись – ставки по годовым депозитам в наших банках-партнерах находились в среднем на уровне 1.6%. Процентная ставка по одногодичным государственным казначейским обязательствам на апрельском аукционе составила 1.78%, что ниже сравнительной 12-месячной ставки EURIBOR, достигшей 2.1%. Низкие краткосрочные процентные ставки лата в сравнении с евро отражают излишки латвийских ресурсов на межбанковском рынке. Конвертация латов в евро приносит условные убытки, поскольку рыночный курс лата почти на 1% ниже установленного Банком Латвии бухгалтерского курса, используемого в учете плана. Поэтому уравнение ставок со ставками евро не происходит быстро. Государственное казначейство продолжает продавать 10-летние облигации Латвии, причем в прошедшем месяце среднегодовая ставка доходности снизилась на 0.11 процентного пункта – до 6.54% в год при продолжающемся заметном преобладании спроса над предложением. Мы участвовали в этих аукционах и приобрели ценные бумаги для портфеля плана, разместив таким образом деньги и повысив потенциальную отдачу, полученную от продажи майских и июньских облигаций. Мы продолжим оценивать возможности вложений в номинированные в латах и евро облигации Латвии. Однако, латвийские еврооблигации в этом году пережили резкий подъем цен и, если оценивать с позиций риска и ликвидности, у них появился ряд привлекательных альтернатив в сегменте как корпоративных, так и правительственных облигаций.

В целом прошедший месяц для Европы выдался богатым на события. Португалия, наконец, официально обратилась за международной помощью, так как своими силами после мартовской отставки правительства свои бюджетные расходы финансировать уже не в состоянии. Как и ожидалось, в апреле Европейский центральный банк (ЕЦБ) повысил свои базовые ставки на 0.25 процентного пункта, доведя годовую ставку рефинансирования до 1.25%. Ожидается, что к концу года базовая ставка составит уже 1.75%, отражая борьбу ЕЦБ с инфляцией в еврозоне, невзирая на сагу с государственными долгами, достигшую в апреле 2.8%. Со снижением премий риска и ростом заинтересованности инвесторов в более доходных объектах вложений индекс ликвидных корпоративных еврооблигаций в апреле вырос на 0.7%, опередив суммарный рост индекса облигаций правительств еврозоны (0.5%). Обострение спекуляций вокруг реструктуризации греческого долга ударил по ценам облигаций Португалии и Греции. Главы государств еврозоны и представители ЕЦБ продолжают отвергать возможность реструктуризации, указывая на ее серьезный вред не только для финансового сектора и экономики в целом не только Греции, но и остальных стран, но финансовые рынки продолжают воспринимать эти утверждения скептически, торгуя греческими облигациями по ценам реструктуризации. В результате индекс облигаций Германии вырос на 0.8%, в то время как, например, облигации Ирландии и Португалии потеряли соответственно 2.5% и 6.7%. В течение месяца мы продолжали поддерживать диверсифицированный портфель вложений в классе активов европейских корпоративных облигаций.