

Swedbank инвестиционный план пенсий "Стабильность"

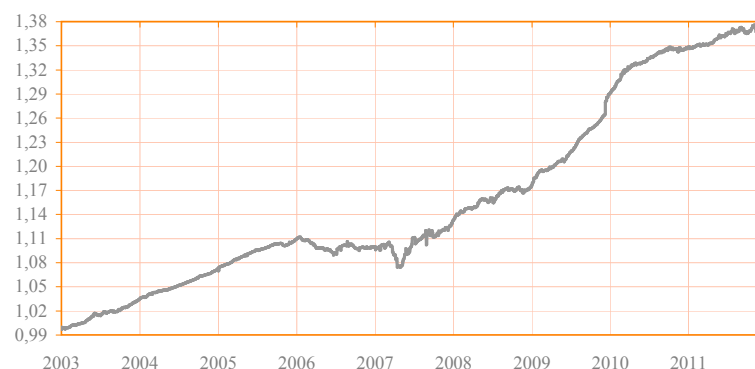
Инвестиционные принципы

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 страх
Стоимость доли плана	LVL 1,3480359
Стоимость активов плана	LVL 64 715 987
Плата за управление	1%

Динамика стоимости доли плана



	с начала года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	2 года	с создания*
Прирост	0,01%	-1,88%	-1,42%	-1,12%	0,14%	6,96%	34,80%
Доходность**						3,42%	3,41%

	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

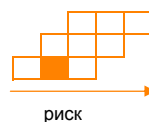
** - годовая процентная ставка доходности рассчитана, используя АСТ/365 метод

Комментарий

Центральным событием прошедшего месяца, пошатнувшим местный рынок облигаций, стало прекращение деятельности литовского Bankas Snoras с последующей целью схожих событий вокруг Latvijas Krājbanka. Поскольку мы всегда стремились формировать свой портфель срочных вкладов консервативно и не размещали депозиты в этих кредитных учреждениях, непосредственным образом невзгоды Latvijas Krājbanka на пенсионном плане не сказались. Однако неясность с влиянием этих событий на государственные бюджеты Латвии и Литвы в сочетании с общим нежеланием принимать на себя риски в Европе привела к падению цен на латвийские и литовские еврооблигации. В зависимости от сроков погашения еврооблигации Латвии подешевели на 2.7% и 4.9%, а ценные бумаги Литвы упали в цене в диапазоне от 1.5% до 4.9%. Так как эти активы составляют значительную часть наших вложений, в результате пенсионный фонд в ноябре понес убытки. В то же время на местном рынке номинированных в латах государственных облигаций негативный эффект краха Latvijas Krājbanka практически не ощущался, хотя в конце месяца по сравнению с его началом продажа ценных бумаг по хорошей цене значительно осложнилась и цены по сделкам предлагались ниже. Поэтому держание латвийских облигаций и казначейских обязательств в прошлом месяце принесло бы первые в этом году убытки – спад на 0.67%.

Мы прогнозируем, что негативный эффект от ликвидации Latvijas Krājbanka будет кратковременным. Латвийскому правительству сегодня хватает средств для выплаты вкладчикам гарантированных денежных сумм без дополнительного заимствования. В Литве ситуация немного сложнее. Ее правительству теперь необходимо изыскивать новые средства для погашения долгов будущего года, так как прежние накопления придется выплатить вкладчикам Bankas Snoras. В Литве, по сравнению с Латвией, бюджетный дефицит как в этом, так и в будущем году может быть выше, что для Литвы чревато ростом стоимости займов. Поэтому литовские еврооблигации могут находиться на пониженных ценовых уровнях дольше латвийских ценных бумаг.

Степень риска



фонды акций
смешанные фонды
фонды облигаций

Большей ожидаемой доходности сопутствует более высокий риск

Структура портфеля

Другие облигации	31,3%
Облигации ЛР	58,4%
Депозиты	5,8%
Денежные средства	4,5%

Структура портфеля по странам

Другая область	1,1%
США	2,9%
Латвия	69,1%
Европа	26,8%

Крупные инвестиции

Крупные инвестиции	Доля
Облигации ЛР 140402	14,4%
Облигации ЛР 180305	11,2%
Облигации Литвы 140622	9,2%
Облигации ЛР 150903	4,7%
Долговые обязательства 120810	4,5%
Облигации ЛР 210204	3,7%
Облигации ЛР 160729	3,3%
Долговые обязательства 120413	3,0%
Долговые обязательства 120511	2,8%
Долговые обязательства 121102	1,9%

Так как выплата гарантированных государством вкладов в Латвии производится в латах, Государственному казначейству пришлось начать конвертацию своих резервов евро в латы, чтобы ссудить эти средства Фонду гарантий вкладов. В результате вырос курс лата к евро, но мы прогнозируем, что подорожание лата будет кратковременным, и валютный курс снизится вслед за уменьшением обменной активности Государственного казначейства. В свою очередь в сфере предлагаемых банками депозитов изменения в ноябре были незначительны – средние ставки по 12-месячным срочным вкладам в латах выросли с 1.9% до 2%.

В первой половине месяца мы использовали свободные денежные средства главным образом для покупки местных ценных бумаг Латвии (5-летних облигаций и 12-месячных казначейских обязательств). Мы также инвестировали в еврооблигации Латвии, совершая покупки на вторичном рынке. Но после перехода Latvijas Krājbanka под контроль государства мы изменили свою тактику, воспользовавшись высокой ценой и срочно продав отдельные краткосрочные латвийские ценные бумаги. Вырученные от продажи латы были конвертированы в евро и на часть этих средств были закуплены еврооблигации Латвии. По этой причине в течение месяца вырос объем денежных средств. При этом в портфеле номинированных в евро корпоративных облигаций изменения не произошли. В декабре мы продолжим поиск потенциально привлекательных возможностей инвестирования в латах и евро.