

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 1.3709977
Стоимость активов плана	LVL 63 962 237
Плата за управление	1%

Динамика стоимости доли плана



	с начала года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	2 года	с создания*
Прирост	1.72%	0.00%	0.58%	1.60%	2.08%	10.80%	37.10%
Доходность**						5.26%	3.75%

	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

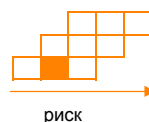
Комментарий

Пока развитие экономики мира все стремительнее приближаются к границе рецессии, Латвия продолжает пребывать в стадии подъема. Но во второй половине года нет оснований полагать, что наш рост не замедлится. Замедление темпов роста уже происходят в экономиках наших важнейших торговых партнеров, а это означает, что спрос на латвийские товары будет расти медленнее и сегодня держится на ранее заключенных заказах. Торможение непременно скажется на создании новых рабочих мест и росте покупательской способности населения. Поэтому положительной оценки заслуживает продолжившееся в августе снижение потребительских цен (на 0.3% по сравнению с предыдущим месяцем), хотя годовая инфляция возросла до 4.7%. Возможно, что годовой уровень инфляции в последующие месяцы резко расти не будет и сохранится в пределах 4.5%.

Процентные ставки лата в августе в целом сохраняли стабильность, в то время на рынке номинированных в латах и евро облигаций ставки доходности немного выросли, затем снизились, но в целом поднялись. В итоге держание латвийских облигаций и казначейских обязательств в прошедшем месяце принесло прибыль 0.1%. Годовые депозитные ставки в наших банках-партнерах сохранялись около 1.7%. Государственное казначейство продолжило начатую в июле эмиссию латвийских облигаций и сумело занять деньги под 4% годовых. Хотя процентные ставки по действующим еврооблигациям Латвии немного снизились, желание инвесторов приобретать облигации более надежных стран заметно возросло и, например, ставки по правительственным облигациям Германии снизились резко. Как следствие возросли премии риска по латвийским вложениям, но аналогичную тенденцию проявляли и долговые обязательства других государств Центральной и Восточной Европы, в частности, еврооблигации Литвы, входящие в инвестиционный портфель пенсионного плана.

Мы считаем, что нынешние долгосрочные ставки лата не в состоянии полностью компенсировать низкую ликвидность этих вложений и прочие связанные с ними риски.

Степень риска



фонды акций
смешанные фонды
фонды облигаций

Большей ожидаемой доходности сопутствует более высокий риск

Структура портфеля

Другие облигации	23.6%	
Облигации ЛР	56.2%	
Депозиты	18.7%	
Денежные средства	1.5%	

Структура портфеля по странам

Другая область	0.8%
США	3.0%
Латвия	76.8%
Европа	19.3%

Крупные инвестиции

Крупные инвестиции	Доля
Облигации ЛР 140402	12.2%
Облигации ЛР 180305	7.5%
Облигации ЛР 150903	5.0%
Долговые обязательства 120810	4.6%
Долговые обязательства 111216	4.3%
Облигации ЛР 120226	3.8%
Облигации ЛР 210204	3.4%
Срочный депозит DNB Nord	3.2%
Долговые обязательства 120413	3.1%
Долговые обязательства 120511	2.9%

Поэтому в течение августа мы отдавали предпочтение краткосрочным (одногодичным) казначейским обязательствам Латвии, а также увеличили удельный вес наличных денег в портфеле.

В августе финансовые рынки продолжала потрясать долговая эпопея еврозоны, и эффект домино дотянулся до Италии. Эта страна пережила невиданное падение доверия инвесторов и нежелание приобретать государственные облигации. Итальянскому правительству пришлось выступить с новыми мерами экономии, и только после вмешательства Европейского центрального банка кризис удалось обуздать. Но в рядах инвесторов по-прежнему нет уверенности, что у Италии хватит решимости не отступить от принятого плана экономии. Тем не менее, в целом индекс правительственных облигаций еврозоны в августе поднялся на 2.7%.

В сфере корпоративных еврооблигаций мы стремимся поддерживать диверсифицированный портфель и для снижения кредитного риска отдельных эмитентов держим более 40 различных облигаций. Таким образом, удельный вес отдельно взятого предприятия не превышает 1% суммарных активов портфеля пенсионного плана. В то же время мы не отдаем предпочтение какой-либо отрасли предпринимательской деятельности. В августе с падением желания инвесторов идти на риск возросли премии риска, которые инвесторы желают получать за свои вложения. В результате общий рыночный индекс понизился на 0.5%.