

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 Агенстве государственного социального страх
Стоимость доли плана	LVL 1,3739181
Стоимость активов плана	LVL 65 292 118
Плата за управление	1%

Динамика стоимости доли плана



	с начала года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	2 года	с создания*
Прирост	1,93%	0,47%	0,21%	1,45%	2,10%	9,82%	37,39%
Доходность**						4,79%	3,67%

	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

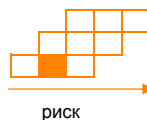
** - годовая процентная ставка доходности рассчитана, используя АСТ/365 метод

Комментарий

Главной новостью октября стало создание нового правительства Латвии. О положительности или отрицательности такого поворота событий можно будет судить через некоторое время – когда четко обозначатся контуры бюджета на 2012 год и выбранные меры консолидации. Но пока, судя по доступной в СМИ информации, популистские шаги не стоят на повестке дня нового кабинета, и это позитивная новость как в свете дисциплины бюджетных трат, так и для всех держателей государственных облигаций. В третьем квартале промышленность продолжала положительно поражать. И хотя прирост в сравнении с предыдущим кварталом был меньше, промышленность по-прежнему служила основой экономического роста и занятости. В условиях дальнейшего роста неопределенности в Европе и приближения еврозоны к полосе рецессии промышленный рост в регионе Балтийского моря, надо полагать, замедлится. В то же время это станет вызовом и покажет конкурентоспособность и умение наших производителей бороться за рост в условиях падающего спроса. Поэтому, хотя пока экспорт все еще сохраняет мощный рост, в целом в дальнейшем можно ожидать замедления его динамики с торможением экономик на наших главных экспортных рынках.

Латовые процентные ставки в октябре в целом сохраняли стабильность. В то же время на рынке номинированных в латах и евро государственных облигаций Латвии ставки доходности демонстрировали и небольшой рост (по латовым облигациям), и спад (более выраженный для еврооблигаций), но в среднем поднялись. Поэтому итогом держания латвийских облигаций и казначейских обязательств в прошедшем месяце принесло бы очень небольшую прибыль – всего 0.04%, что является наименьшим в этом году, но все-таки ростом. Годовые депозитные ставки в наших банках-партнерах составляли около 1.8%. В октябре прошла еще одна эмиссия новых ценных бумаг – Государственное казначейство выпустило 1-годичные обязательства с доходностью 1.8% в год. Рост цен на действующие еврооблигации Латвии идет рука об руку с желанием глобальных инвесторов рисковать. Как следствие, понизились премии риска по латвийским вложениям. Но аналогичную динамику демонстрировали также ценные бумаги ряда других государств Центральной и Восточной Европы, например,

Степень риска



фонды акций
смешанные фонды
фонды облигаций

Большей ожидаемой доходности сопутствует более высокий риск

Структура портфеля

Другие облигации	31,6%
Облигации ЛР	56,9%
Депозиты	7,7%
Денежные средства	3,9%

Структура портфеля по странам

Другая область	1,2%
США	2,9%
Латвия	68,4%
Европа	27,5%

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 120226	3,7%
Облигации ЛР 210204	3,3%
Долговые обязательства 120413	3,0%
Долговые обязательства 120511	2,8%
Срочный депозит Nordea	1,9%

еврооблигации Литвы, входящие в список вложений пенсионного плана. Мы считаем, что нынешние долгосрочные латовые ставки все еще не в состоянии полностью компенсировать низкую ликвидность этих вложений и прочие сопутствующие риски. Поэтому мы и в дальнейшем планируем отдавать предпочтение краткосрочным (одногодичным) долговым обязательствам Латвии и латвийским еврооблигациям, но в то же время искать другие привлекательные возможности для вложений.

В октябре казалось, что еврозона сделала шаг в направлении разрешения долговой эпопеи. Однако, желание премьер-министра Греции вынести на референдум принятие разработанной европейскими руководителями программы помощи вызывало серьезное волнение на финансовых рынках. Поэтому пока мы еще далеки от какого-либо положительно поворота в эпопею европейских долгов, и на финансовых рынках сохраняется высокая неопределенность. В сегменте корпоративных еврооблигаций мы стараемся поддерживать диверсифицированный портфель, снижая кредитный риск отдельных предприятий и вкладывая более чем в 40 различных облигаций. Таким образом, удельный вес одного предприятия в портфеле пенсионного плана не превышает 1% суммарных активов и в то же время не отдается предпочтение какой-либо определенной отрасли бизнеса. В октябре, в обстановке всеобщей надежды на положительное решение греческого вопроса возросла готовность инвесторов к риску, и запрашиваемые по вложениям премии риска снизились. Как следствие, общий индекс рынка поднялся на 1.6%.