

## Swedbank инвестиционный план пенсий "Стабильность"

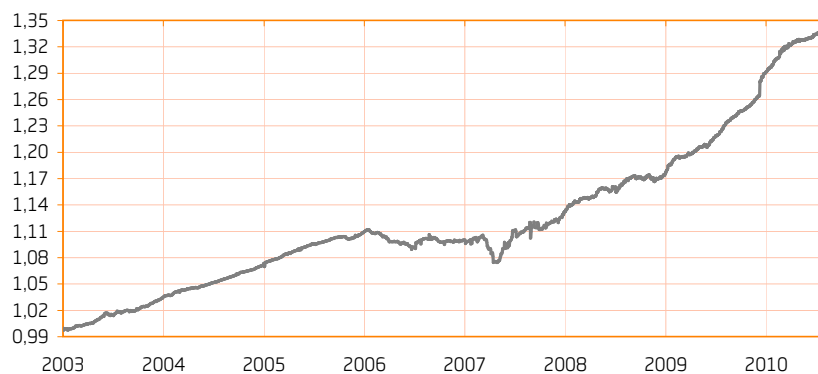
### Инвестиционные принципы

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 ib.swedbank.lv в Агенстве государственного социального страхования
Стоимость доли плана	LVL 1,3374524
Стоимость активов плана	LVL 60 757 332
Плата за управление	1%

### Динамика стоимости доли плана



	с начала года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	2 года	с создания*
Прирост	3,72%	0,25%	0,73%	2,93%	9,07%	14,99%	33,75%
Доходность**						7,23%	3,92%

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Доходность**	3,36%	3,62%	3,47%	-0,76%	2,63%	4,02%	9,83%

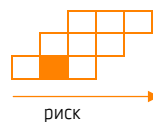
\* - со дня основания

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

### Комментарий

Главное воздействие на латвийский межбанковский рынок, ставки RIGIBOR и спрос на латы в июле оказало принятое Банком Латвии 15 июля решение снизить с 1% до 0.5% ставку по недельным депозитам, на которых в Банке Латвии была размещена большая часть излишков ликвидности банковской системы. Под впечатлением решения центробанка банки также снизили депозитные ставки, выплачиваемые клиентам. Ставки RIGIBID в июле установили новые рекорды. Если летом 2009 года был зафиксирован исторический максимум ставок денежного рынка, то сейчас мы переживаем их исторический минимум. Например, 3-месячная RIGIBID в июле снижалась вплоть до 0.54%, завершив месяц на уровне 0.60%. Поиск других, более доходных и качественных возможностей для инвестиций в латах подстегнул спрос на правительственные облигации и понизил их ставки. Средняя ставка на аукционах однолетних государственных облигаций снизилась с 3.26% 17 июня до 2.91% 22 июля. Возрос также спрос на латовые облигации больших сроков. Если в начале июля Государственное казначейство продавало 3-годичные облигации со ставкой доходности 6.02%, то 5 августа ставка была уже значительно ниже - 5.55%. Для сравнения - в Литве ставка по трехгодичным облигациям в литах на аукционе 2 августа составила 4,45% при практически равных ставках по краткосрочным долговым обязательствам в латах и литах. Важным событием июля стало окончательное решение ЕС принять Эстонию в еврозону с 2011 года с обменом валюты по действующему курсу привязки к евро. После этого решения по процентным ставкам Эстония фактически сравнялась с еврозоной. Доходность латового портфеля плана постепенно продолжает снижаться с наступлением сроков погашения депозитов и долговых ценных бумаг, оформленных или приобретенных по прежнему - более высоким - ставкам. Очередные важнейшие факторы, которым предстоит определять динамику процентных ставок лата, не изменились - исход ожидаемых в начале октября выборов и бюджетная политика на 2011 год. В свою очередь, на глобальных рынках опасения по поводу рефинансирования долга нескольких государств еврозоны уменьшились после ряда успешных эмиссий новых облигаций. Проведенные надзорными структурами Европейского союза тесты платежеспособности крупнейших банков дали новую информацию, несколько поумерившую опасения инвесторов относительно возможных проблем европейского финансового сектора. Показатели корпоративной прибыли в США и Европе за второй квартал пока также в целом опережают прогноз. Однако, поток макроэкономических данных из США уже не столь оптимистичен как в начале года и, возможно, указывает на замедление роста. Поэтому центральные банки продолжают проявлять осторожность и, вероятнее всего, вплоть до конца года сохраняют стимулирующую монетарную политику с низкими краткосрочными процентными ставками. Эти события положительно повлияли на номинированные в евро долговые ценные бумаги, особенно на облигации банковского сектора, показавшие наибольший прирост цен на фоне других отраслей. В нашем портфеле инвестиций в евро доминирует как раз финансовый сектор. В целом за июль индекс рынка еврооблигаций поднялся на 0.7%, и наши вложения в среднем показали лучшие результаты.

### Степень риска



фонды акций  
смешанные фонды  
фонды облигаций

Большей ожидаемой доходности сопутствует более высокий риск

### Структура портфеля

Другие облигации	13,0%
Облигации ЛР	41,8%
Депозиты	41,6%
Денежные средства	3,7%

### Структура портфеля по странам

Другая область	1,6%
США	4,7%
Латвия	89,2%
Европа	4,4%

### Крупные инвестиции

Крупные инвестиции	Доля
Долговые обязательства ЛР 17.11.2010	5,23%
Долговые обязательства ЛР 03.09.2010	4,40%
Долговые обязательства ЛР 10.09.2010	4,10%
Долговые обязательства ЛР 17.09.2010	3,28%
Долговые обязательства ЛР 29.10.2010	3,07%
Срочный депозит Nordea 22.10.2010	2,30%
Долговые обязательства ЛР 26.11.2010	2,10%
Долговые обязательства ЛР 11.02.2011	2,02%
Облигации General Electric 23.01.2020	1,97%
Долговые обязательства ЛР 17.12.2010	1,96%