

Swedbank инвестиционный план пенсий "Стабильность"

Инвестиционные принципы

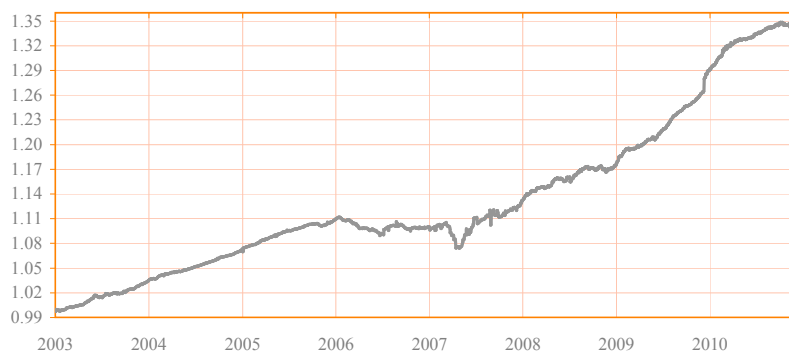
Инвестиционная политика Плана является консервативной, поскольку средства Плана вкладываются в финансовые инструменты с фиксированным доходом. В иностранных валютах, за исключением евро, разрешается вкладывать не более 30% средств плана.

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 Агентстве государственного социального страхования

Стоимость доли плана	LVL 1.3461596
Стоимость активов плана	LVL 62 179 344
Плата за управление	1%

Динамика стоимости доли плана



	с начала год	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	2 года	с создания*
Прирост	4.39%	0.03%	0.31%	1.39%	6.81%	15.36%	34.62%
Доходность**						7.38%	3.36%

	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

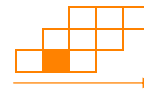
Экономические новости о Латвии продолжают сохранять положительную тональность. Прирост ВВП за три первых квартала года оказался неожиданно стремительным, что связано с развитием экспортных отраслей и динамичным оздоровлением экономики в странах торговых партнеров. Хотя импорт также рос, в данное время он все же сохраняет соответствие нашей способности к экспорту. Однако, частное потребление тормозится безработицей и накопившимся налоговым бременем домохозяйств, что не позволяет работающим увеличивать расходы. Как следствие, существенного улучшения ситуации в сфере внутреннего потребления можно ожидать лишь со стабилизацией доходов населения и появлением у жителей уверенности в отсутствии новых экономических потрясений. Положительное для будущего роста экономики известие заключается в том, что в Латвию начали возвращаться инвестиции в основной капитал. Это может способствовать дальнейшему росту нашего экспортного потенциала. В промышленном производстве также продолжается рост, однако производители сохраняют осторожный оптимизм и пока не планируют нанимать новых работников. В Латвии в ноябре продолжился рост потребительских цен (в течение месяца на 0.2%) и, хотя за год цены выросли на 1.9%, их стремительный подъем не прогнозируется. Снизились также инфляционные ожидания потребителей.

Ставки доходности на рынке облигаций Латвии в целом в ноябре продолжали снижаться, что соответственно сопровождалось ростом цен на облигации. Правительство Латвии проводило эмиссии только краткосрочных обязательств, на одном из аукционов достигнув рекордно низкой ставки 1.22% по одногодичным облигациям. Однако на последующих аукционах в конце ноября и декабре наблюдался постепенный рост ставок. Ставки по депозитам в латах в ноябре также продолжили снижение. Средняя процентная ставка по депозитам со сроком один год в наших банках-партнерах снизилась с 1.6% до 1.3%, со сроком один месяц – с 0.4% до 0.3%. По этой причине понизилась ожидаемая доходность депозитного портфеля плана. Большой объем средств в латах на счетах латвийских банков привел к тому, что краткосрочные ставки в латах стали ниже ставок с тем же сроком в евро. Такая ситуация не может продолжаться долго, что позволяет ожидать подъема краткосрочных процентных ставок в латах.

На глобальных рынках ноябрь превзошел октябрь по амплитуде колебаний и насыщенности событиями. Динамика рынка определялась опасениями по поводу способности определенных государств еврозоны покрыть и в дальнейшем обслуживать свои долговые обязательства, а также гарантировать облигации погрязших в убытках от ипотечных кредитов банков. Крупные расходы, принятые на себя правительством Ирландии для покрытия обязательств ряда ирландских банков, привели к необходимости обращения за финансовой помощью к другим странам еврозоны, ЕС и Международному валютному фонду. Тревога на рынке облигаций стремительно распространилась на другие страны, усилив опасения инвесторов относительно способности Португалии, Испании и Италии самостоятельно удовлетворить свои потребности в займах. Соответственно подсокочили запрашиваемые инвесторами процентные ставки по долговым обязательствам этих государств, что подняло для них стоимость заимствования на рынках облигаций. По облигациям Германии, считающейся наиболее стабильным и финансово мощным государством еврозоны, инвесторы также повысили запрашиваемые ставки доходности, так как именно Германия является одним из конечных плательщиков по рискованным кредитам, выданным для спасения других стран.

Рынок корпоративных облигаций также испытал негативное воздействие саги о долгах Ирландии и других стран еврозоны. Инвесторы желают получать повышенную премию риска по своим вкладам. С приближением конца года стала иссякать и ликвидность этого рынка, причем больше всего пострадали облигации компаний, тесно завязанных на затронутые долговыми проблемами страны. Но в целом убытки от корпоративных облигаций были ниже убытков от вложений в долговые обязательства правительств еврозоны - индекс рынка корпоративных еврооблигаций в ноябре снизился на 1.1%, в то время как государственные облигации лишились 2.6% своей стоимости. Лучшие результаты продемонстрировали облигации банков, в то время как долговые ценные бумаги предприятий нефинансового сектора отставали от средних показателей.

Степень риска



риск

фонды акций
смешанные фонды
фонды облигаций

Большей ожидаемой доходности сопутствует более высокий риск

Структура портфеля

Другие облигации	18.3%
Облигации ЛР	34.2%
Депозиты	43.2%
Денежные средства	4.3%

Структура портфеля по странам

США	5.4%
Латвия	83.8%
Европа	10.8%

Крупные инвестиции

Крупные инвестиции	Īrpatvars
Долговые обязательства JIP 27.05.2011	8.0%
Долговые обязательства JIP 26.02.2012	4.0%
Долговые обязательства JIP 11.11.2011	3.8%
Облигации ЛР 03.09.2015	3.6%
Срочный депозит Nordea 05.10.2011	3.2%
Срочный депозит Nordea 05.04.2011	3.2%
Срочный депозит Danske Bank 11.08.2011	3.1%
Срочный депозит Nordea 19.10.2011	2.5%
Облигации Bank of America 07.08.2017	2.2%
Срочный депозит Unicreditbank 21.04.2011	2.1%