

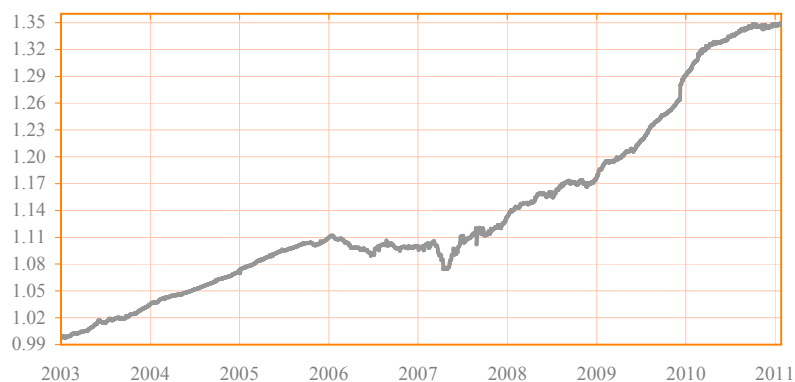
### Инвестиционные принципы

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:	<b>в филиалах "Swedbank" AS</b> ib.swedbank.lv <b>в Агентстве государственного социального страхования</b>
Стоимость доли плана	LVL 1.3489800
Стоимость активов плана	LVL 62 515 582
Плата за управление	1%

### Динамика стоимости доли плана



	с начала года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	2 года	с создания*
Прирост	0.08%	0.08%	0.24%	0.86%	3.82%	13.45%	18.31%
Доходность**						6.51%	3.78%

	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

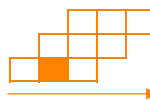
Новости латвийской экономики продолжают сохранять общую положительную тональность и в этом году. Невзирая на ускорение роста ВВП в 4-м квартале, потребление домохозяйств остается слабым. В то же время промышленным секторам для использования предоставляемых внешним спросом и экспортным рынком возможностей необходимы инвестиции в расширение ассортимента продукции и увеличение производственных мощностей. Оптимизму домохозяйств и желанию тратить не способствуют ни высокий уровень безработицы, ни рост потребительских цен, понемногу набирающий обороты не только в Латвии, но и по всей Европе. В Латвии рост цен объясняется не только повышением НДС, но и внешними факторами – подорожанием сырья, подстегнувшим рост цен на продовольствие и топливо. Однако, ожидается, что весной темпы годового роста инфляции могут замедлиться из-за слабого частного потребления.

Ставки доходности на рынке латвийских казначейских обязательств и еврооблигаций Латвии в январе в целом не изменились, и держание этих ценных бумаг принесло бы невысокую прибыль. Государственное казначейство продолжало брать займы на внутреннем рынке, но только через эмиссию краткосрочных обязательств. Ставки на этих аукционах следовали траектории умеренного роста. В конце месяца однодневные обязательства продавались со ставкой доходности 1.91%, что лишь на 0.13 процентного пункта больше по сравнению с концом декабря (1.78%). Ставки по депозитам в латах в наших банках-партнерах в январе колебались в среднем в пределах от 1.4% до 1.5%. Ожидаемый в начале февраля аукцион 10-летних облигаций станет первым шагом в направлении эмиссии еврооблигаций Латвии. Следует отметить, для успешного заимствования у иностранных инвесторов в первую очередь необходимо упорядочить государственные расходы и консолидировать госбюджет 2011 года на 50 миллионов латов. Однако, этот процесс движется вяло и с невысоким политическим энтузиазмом.

В начале месяца разность доходности между облигациями Греции и Ирландии и облигациями Германии с теми же сроками возросла, но во второй половине января премии риска снизились вслед за публикацией новых планов стабилизации государственных долгов и увеличения резервов для возможных спасательных работ в будущем. Но в то же время возросли и ставки по кратко- и среднесрочным облигациям надежнейших эмитентов еврозоны – Германии и Франции, что негативно сказалось на стоимости этих ценных бумаг. В глазах инвесторов возросла вероятность повышения базовых процентных ставок Европейского центрального банка уже в этом году, поэтому за покупку тех же облигаций запрашивается повышенная компенсация. Кроме того, хотя и маловероятно, но все же не исключено, что этим государствам придется увеличить заимствование для финансирования проектов общеевропейской стабилизации.

На рынок корпоративных облигаций в начале года негативно повлияла эпопея с долгами государств еврозоны. Но ближе к середине месяца благодаря плану совершенствования механизма помощи поиздержавшимся странам настроение улучшилось. В целом вложения в долговые ценные бумаги финансового сегмента еврозоны были выгоднее на фоне облигаций других отраслей, так как именно на банковский сектор самым прямым образом влияет ситуация с правительственными долгами. Однако, в среднем корпоративные облигации по убыточности опередили долговые ценные бумаги правительств еврозоны – индекс рынка корпоративных еврооблигаций в январе упал на 0.6%, в то время как индекс рынка государственных облигаций потерял 0.4% своей стоимости. Тем не менее, входящие в наш портфель корпоративные еврооблигации обеспечили положительную отдачу и по доходности превзошли вложения в государственные долговые ценные бумаги Латвии. На местном рынке мы продолжаем отдавать предпочтение покупке краткосрочных казначейских обязательств Латвии, так как их доходность превышает средние депозитные ставки, а также рассматриваем возможность вложения в еврооблигации Латвии.

### Степень риска



фонды акций  
смешанные фонды  
фонды облигаций

риск

Большая ожидаемой доходности сопутствует более высокий риск

### Структура портфеля

Другие облигации	16.4%
Облигации ЛР	43.7%
Депозиты	37.2%
Денежные средства	2.7%

### Структура портфеля по странам

США	7.7%
Латвия	85.8%
Европа	6.5%

### Крупные инвестиции

Доля

Долговые обязательства ЛР 110527	8.0%
Долговые обязательства ЛР 110603	4.8%
Долговые обязательства ЛР 111216	4.4%
Облигации ЛР 120226	4.0%
Долговые обязательства ЛР 111111	3.8%
Облигации ЛР 150903	3.6%
Срочный депозит DNB Nord	3.2%
Срочный депозит DNB Nord	3.2%
Срочный депозит Danske bank	3.0%
Облигации ЛР 140402	2.9%