



Утверждена  
решением правления  
AS "SEB atklātais pensiju fonds"  
Nr.V12-03-10  
от 25 ноября 2011 года

---

Д.Бренцена  
Член правления, исполнительный директор

## **ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА**

**Пенсионного плана  
"СЕВ-ЕВРОПЕНСИЯ"  
зарегистрирован 12 июля 2002 года  
лицензия Nr.06.04.05.107/34.3**

**на 2011-2013 год**

**АО "SEB atklātais pensiju fonds"  
Единый регистрационный Nr. 40003485047  
Адрес: улица Антонияс 9, Рига, LV 1010, [www.seb.lv](http://www.seb.lv)**

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Используемые термины и пояснение сокращений	2 стр.
2. Цель и условия инвестиционной политики	3 стр.
2.1. Цель инвестиционной политики	
2.2. Принципы и стратегия размещения активов	
2.3. Тактика размещения активов	
2.4. Объекты и виды вложений	
2.5. Ограничения вложений, их соблюдение и контроль	
3. Методы установления, контроля и управления инвестиционными рисками	8 стр.
4. Оценка инвестиционной отдачи	9 стр.
5. Распределение ответственности при принятии решений	12 стр.
6. Связанная с инвестициями политика голосования	13 стр.
7. Деятельность управляющего средствами и держателя средств	13 стр.
8. Политика предотвращения потенциального конфликта интересов	14 стр.

### 1. ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ТЕРМИНЫ И ПОЯСНЕНИЕ СОКРАЩЕНИЙ

Объект вложений – ценные бумаги и другие финансовые инструменты, которые в соответствии с Законом, пенсионным планом и инвестиционной политикой пенсионного плана Управляющий средствами имеет право приобретать за средства пенсионного плана.

Закон - закон Латвийской Республики "О частных пенсионных фондах"

Действительная стоимость - денежная сумма, на которую объект активов может быть обменян или которой можно рассчитаться за обязательство, осуществляя сделку между знающими и независимыми сторонами на основании взаимного желания.

Принцип уменьшения риска - уменьшение риска финансовых убытков, при распределении средств пенсионного плана по Объектам

вложений и соблюдая ограничения сделки, а также сохраняя возможность получить наибольшие ожидаемые доходы.

## **2. ЦЕЛЬ И УСЛОВИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ**

### **2.1. Цель инвестиционной политики**

- 2.1.1. Содействовать защите накопления частной пенсии участников пенсионного плана от инфляции, и при помощи доходов от вложений повысить покупательную способность взносов, создавая опережающее инфляцию долгосрочное накопление частной пенсии и приумножая накопление частной пенсии участников пенсионного плана в соответствии с установленными в Законе объектами и ограничениями вложений.
- 2.1.2. Осуществлять такую инвестиционную политику, которая обеспечивает рост дополнительной пенсии участников пенсионного плана в течение длительного периода времени.

### **2.2. Принципы и стратегия размещения активов**

- 2.2.1. При вложении активов пенсионного плана, пенсионный фонд действует как заботливый и тщательный хозяин и только в интересах участников пенсионного плана, а также соблюдает принципы осторожности, которые обеспечивают уменьшение риска, безопасность, качество и ликвидность вложений в соответствии с обязательствами выплаты дополнительной пенсии участникам пенсионного плана.
- 2.2.2. Для обеспечения большего потенциала прибыли в течение длительного периода времени, до 50% активов пенсионного плана будут вложены в акции, другие ценные бумаги капитала, 20% - в недвижимую собственность и в рынок капитала риска. Общий объем вложений в недвижимую собственность не превысит 15% активов пенсионного плана.
- 2.2.3. Для защиты активов пенсионного плана от стремительных краткосрочных колебаний стоимости, часть активов будет вкладываться в государственные долговые ценные бумаги, долговые ценные бумаги самоуправлений и коммерческих обществ высокого качества и безопасности и в срочные вклады кредитных учреждений.
- 2.2.4. Активы пенсионного плана будут вкладываться в такие финансовые инструменты, которые имеют устойчивую и растущую рыночную стоимость в течение длительного периода времени.
- 2.2.5. Будет достигнуто равновесие между возможно более высокими инвестиционными доходами и оценкой финансовых рисков в течение длительного периода времени.
- 2.2.6. Больше внимание будет обращено на ограничение и предотвращение финансовых рисков, чем на активные действия по увеличению инвестиционных доходов и действия, которые ориентируются на спекуляцию.

### **2.3. Тактика размещения активов**

- 2.3.1. Вложения не будут концентрироваться в какой-либо конкретной отрасли коммерческой деятельности или народного хозяйства.
- 2.3.2. Активы пенсионного плана, главным образом будут вкладываться в страны Европейского Союза, не создавая открытые валютные позиции и используя преимущества, которые предоставляют латвийские процентные ставки, если они будут выше валютных процентных ставок других стран Европейского Союза, стран Европейской экономической зоны или процентных ставок стран-участниц Организации экономического сотрудничества и развития.
- 2.3.3. Вложения за границей главным образом будут производиться в финансовые инструменты, зарегистрированные в странах-участницах и в странах-кандидатах Европейского Союза, Европейской экономической зоны и в странах-участницах Организации экономического сотрудничества и развития.
- 2.3.4. Так как валютой обязательств пенсионного плана является евро, то вложения главным образом будут производиться в финансовые инструменты валюты евро. Композиция валют вложений в конкретном периоде времени будет установлена, оценивая как приобретения доходов/расходов и риска, привязку национальной валюты к евро, так и общие валютные потоки в торговле Латвии.
- 2.3.5. Для обеспечения распределения инвестиционных рисков (диверсификации), будут осуществляться вложения с валютой обязательств в несогласованных валютах. Открытая позиция иностранных валют не превысит в одной отдельной иностранной валюте – 10% активов пенсионного плана и в общем во всех иностранных валютах - 20% активов пенсионного плана. Ограничения вложений с валютой обязательств в несогласованных валютах не относятся к вложениям в евро.
- 2.3.6. Вложения активов пенсионного плана в национальной валюте Латвийской Республики могут достигать 100%, если доходность в латах выше, чем в иностранных валютах или ситуация на иностранных финансовых рынках является нестабильной.
- 2.3.7. Часть средств пенсионного плана можно держать в виде денежных средств, чтобы обеспечить выплаты капитала дополнительной пенсии, а также, если невозможно осуществлять подходящие вложения для достижения цели инвестиционной политики пенсионного плана.
- 2.3.8. Специальная граница, при достижении которой держание конкретных активов прекращается или ограничивается, не установлена.

### **2.4. Объекты и виды вложений**

Средства пенсионного плана будут вкладываться в следующие финансовые инструменты:

- 2.4.1. в эмитированные или гарантированные государством, самоуправлениями или международными финансовыми органами ценные бумаги и инструменты денежного рынка;
- 2.4.2. в долговые ценные бумаги коммерческих обществ;
- 2.4.3. в акции коммерческих обществ и другие ценные бумаги капитала;
- 2.4.4. в срочные вклады в кредитных учреждениях;
- 2.4.5. в инвестиционные фонды или приравняемые к ним предприятия совместных инвестиций;
- 2.4.6. в недвижимую собственность;
- 2.4.7. в производные финансовые инструменты;
- 2.4.8. в рынок риска капитала.

## **2.5. Ограничения вложений, их соблюдение и контроль**

- 2.5.1. Вложения в государственные ценные бумаги, ценные бумаги самоуправлений или в ценные бумаги международных финансовых органов и в инструменты денежного рынка
  - Средства пенсионного плана можно вкладывать в ценные бумаги государственных и международных финансовых органов и в инструменты денежного рынка, если данные ценные бумаги эмитировали или гарантировали:
    - Латвийское государство, страна-участница Европейского Союза или страна Европейской Экономической зоны;
    - Страна-участница Организации экономического сотрудничества и развития, долгосрочный кредитный рейтинг которой в иностранной валюте, по оценке международных рейтинговых агентств находится в инвестиционной категории;
    - Международный финансовый орган, членом которого является одна или несколько стран-участниц Европейского Союза или страна Европейской экономической зоны.
  - Средства пенсионного плана можно вкладывать в эмитированные или гарантированные самоуправлениями ценные бумаги, если:
    - Ценные бумаги эмитировало или гарантировало самоуправление Латвии, страны-участницы Европейского Союза, страны Европейской Экономической зоны или страны-участницы Организации экономического сотрудничества и развития;
    - Ценные бумаги соответствуют требованиям Закона о включении в официальные списки фондовой биржи, которые выдвинуты к финансовым инструментам коммерческих обществ.
  - Общая сумма вложений в эмитированные или гарантированные одной страной или международным финансовым органом ценные бумаги или инструменты денежного рынка не может превышать 35% активов пенсионного плана. Упомянутое ограничение можно превысить в отношении эмитированных государством ценных бумаг или инструментов денежного рынка, если в активах пенсионного плана находятся ценные бумаги или инструменты денежного рынка из шести или более эмиссий одного эмитента и стоимость ценных бумаг и

инструментов денежного рынка каждой эмиссии отдельно не превышает 20% активов пенсионного плана.

- Общая сумма вложений в эмитированные или гарантированные одним самоуправлением ценные бумаги не может превышать 5% активов пенсионного плана.

#### 2.5.2. Вложения в финансовые инструменты коммерческих обществ.

- Средства пенсионного плана можно вкладывать в ценные бумаги капитала и долговые ценные бумаги коммерческих обществ, если эти ценные бумаги:
  - Включены в официальный или приравненный к нему список фондовой биржи, зарегистрированной в Латвии, другой стране-участнице Европейского Союза или в стране Европейской Экономической зоны;
  - Включены в официальный список фондовой биржи, зарегистрированной в стране-участнице Организации экономического сотрудничества и развития – полноправного члена Международной фондовой биржи или продаются на других регулируемых и открыто доступных рынках финансовых инструментов
- Вложения в ценные бумаги капитала одного эмитента не могут превышать 10% активов пенсионного плана и одновременно 10% основного капитала и количества акций с правом голоса соответствующего эмитента.
- Вложения в долговые ценные бумаги одного эмитента не могут превышать 10% активов пенсионного плана и одновременно 10% эмитированных долговых ценных бумаг одного эмитента.

#### 2.5.3. Срочные вклады в кредитные учреждения

- Средства пенсионного плана вкладывать в кредитное учреждение, которое получило лицензию для деятельности кредитного учреждения и которому разрешено предоставлять финансовые услуги в Латвии, в другой стране-участнице Европейского Союза или в стране Европейской Экономической зоны.
- Вложения в одно кредитное учреждение не могут превышать 20% активов пенсионного плана.
- Общий объем вложений в кредитные учреждения не может превышать 50% активов пенсионного плана.
- Общие требования к одному кредитному учреждению не могут превышать 25% активов пенсионного плана, за исключением требований по требованию к держателю средств.

#### 2.5.4. Вложения в инвестиционные фонды.

- Средства пенсионного плана можно вкладывать в инвестиционные фонды, если:

- инвестиционный фонд зарегистрирован в Латвии, в другой стране-участнице Европейского Союза или в стране Европейской Экономической зоны;
- общество, управляющее инвестиционным фондом, обязано по требованию вкладчика выкупить доли соответствующего инвестиционного фонда или приравненные к ним ценные бумаги.
- Вложения в один инвестиционный фонд не могут превышать 10% активов пенсионного плана и одновременно 10% нетто активов соответствующего инвестиционного фонда.
- Общий объем вложений в инвестиционные фонды может достигать 100% активов пенсионного плана, если инвестиционная политика средств фондов предполагает вложения в установленные в пенсионном плане финансовые инструменты.

#### 2.5.5. Вложения в недвижимую собственность.

- Вложения в недвижимую собственность главным образом производятся в такие объекты, у которых в течение длительного времени предполагается положительный денежный поток или в течение длительного времени растущая будущая стоимость.
- Вложения в один неделимый объект недвижимой собственности не могут превышать 10% активов пенсионного плана.
- Общий объем вложений в недвижимую собственность не может превышать 15% активов пенсионного плана.

#### 2.5.6. Вложения в производные финансовые инструменты.

- Средства пенсионного плана можно вкладывать в производные финансовые инструменты только для ограничения риска иностранной валюты и риска процентных ставок, а также для того, чтобы обеспечить эффективное управление портфелем, если:
  - данные производные финансовые инструменты включены в официальный список биржи, зарегистрированной в Латвии, стране-участнице Европейского Союза или в стране Европейской Экономической зоны или такой биржи, зарегистрированной в стране-участнице Организации экономического сотрудничества и развития, которая также является полноправным членом Международной федерации фондовых бирж;
  - включенные в производный финансовый инструмент обязательства, приняло на себя кредитное учреждение, которое получило лицензию для деятельности кредитного учреждения и которому разрешено оказывать финансовые услуги в Латвии, в другой стране-участнице Европейского Союза или в стране Европейской Экономической зоны.
- Вложения в эмитированные одним эмитентом (общая сумма сделок с одним партнером по сделке) производные финансовые инструменты не может превышать 5% активов пенсионного плана.
- Для обеспечения соответствующей оценки производных финансовых инструментов, их стоимость в соответствии с международными бухгалтерскими стандартами будет сравнена с конкретным вложением

или частью инвестиционного портфеля, к которому применены производные финансовые инструменты.

2.5.7. Вложения в рынок капитала риска.

- Производя вложения пенсионного плана в рынок риска капитала, требования к одному эмитенту или партнеру по сделке не могут превышать 10% активов пенсионного плана.
- Общий объем вложений в рынок риска капитала не может превышать 20% активов пенсионного плана.

2.5.8. Другие ограничения и условия вложения средств пенсионного плана.

- Вложения в финансовые инструменты, которые эмитировали коммерческие общества, находящиеся в концерне с пенсионным фондом, не могут превышать 5% общих активов пенсионных планов, созданных соответствующим пенсионным фондом, а вложения можно производить только при посредничестве регулируемого рынка.
- Вложения в финансовые документы, которые эмитировали коммерческие общества, которые с пенсионным фондом заключили договора о коллективном участии, не могут превышать 5% активов пенсионного плана, общая сумма вложений в коммерческие общества, находящиеся в одном концерне работодателей, производящих взносы, не может превышать 10% активов пенсионного плана, и вложения можно производить только при посредничестве регулируемого рынка.
- Вложения в финансовые инструменты, эмитированные коммерческими обществами, находящимися в одном концерне, не могут превышать 25% активов пенсионного плана.
- По меньшей мере, 70% вложений пенсионного плана в финансовые инструменты должны быть произведены при посредничестве регулируемого рынка.
- Активы пенсионного плана нельзя использовать для заемов, и денежные средства пенсионного плана нельзя давать займы, а также выдавать в качестве гарантии.
- Активы пенсионного плана можно использовать при сделках продажи с выкупом долговых ценных бумаг или при сделках купли с обратной продажей, общий объем вытекающих из которых обязательств не превышает 50% активов плана. Такие сделки можно осуществлять только для обеспечения краткосрочной ликвидности пенсионного плана на срок до трех месяцев.
- Вложения в одно кредитное учреждение и вложения в долговые ценные бумаги и ценные бумаги капитала и в производные финансовые инструменты этого же кредитного учреждения в общей сумме не могут превышать 25% активов пенсионного плана. Данное ограничение не относится к требованиям по требованию к банку-держателю.
- Открытая позиция иностранных валют пенсионного плана не может превышать:
  - в отдельной иностранной валюте (за исключением евро) - 10% активов пенсионного плана;

- в общем во всех иностранных валютах (за исключением евро) – 20% активов пенсионного плана.
- Для обеспечения требований ликвидности пенсионного плана, часть средств пенсионного плана можно держать в виде денежных средств в банке-держателе.
- В случаях чрезвычайных рыночных или экономических ситуаций средства пенсионного плана кратковременно можно держать до 100% активов пенсионного плана в виде денежных средств в банке-держателе и во вложениях в кредитных учреждениях. Чтобы держать в денежных средствах более 30% активов пенсионного плана, управляющему средствами необходимо согласие правления пенсионного фонда.
- Управляющий средствами не имеет права принять на себя обязательства за счет средств пенсионного плана, если эти обязательства прямо не относятся к пенсионному плану. Управляющий средствами не может осуществлять безвозмездные сделки со средствами пенсионного плана. Требования к управляющему средствами, пенсионному фонду или держателю средств и требования, входящие в средства пенсионного плана, не подлежат взаимному зачету.
- При оценке соответствия инвестиционного портфеля пенсионного плана инвестиционной политике, стратегии и ограничениям, используется стоимость средств пенсионного плана, которая установлена в соответствии с установленными в разделе 4 методами оценки инвестиционной отдачи.
- Управляющий средствами не позже чем на следующий рабочий день в письменном виде информирует пенсионный фонд о нарушениях ограничения вложений, а также о мероприятиях по устранению этих нарушений, соблюдая интересы участников пенсионного плана.

### 3. МЕТОДЫ УСТАНОВЛЕНИЯ, КОНТРОЛЯ И УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ РИСКАМИ

3.1. **Риск ликвидности** – возможности в определенный период времени реализовать какой-либо из активов пенсионного плана по приемлемой цене, если пенсионный фонд требует выплатить капитал дополнительной пенсии участникам пенсионного плана. Чем больше объем спроса, тем больше необходимы денежные средства для его исполнения, и у пенсионного плана могут возникнуть убытки, при осуществлении досрочной продажи вложений пенсионного плана.

**Мероприятия для уменьшения риска** – риск уменьшается, при держании части средств пенсионного плана в виде денежных средств и краткосрочных долговых ценных бумаг, а также в высококачественных ценных бумагах с высокой степенью ликвидности, также обеспечивая достаточную диверсификацию вложений. Для уменьшения риска можно использовать сделки продажи с выкупом, или сделки геро.

3.2. **Риск колебаний процентных ставок** – при изменении рыночных процентных ставок, может изменяться стоимость активов пенсионного

плана, которая влияет на результаты деятельности пенсионного плана. Стоимость долговых ценных бумаг может изменяться в зависимости от изменений процентных ставок: если процентные ставки растут, то цены данных ценных бумаг уменьшаются, и наоборот.

**Мероприятия для уменьшения риска** – для повышения доходности и уменьшения влияния колебаний процентных ставок на стоимость инвестиционного портфеля, будут использоваться производные финансовые инструменты для ограничения риска колебаний процентных ставок, а также часть вложений будет производиться в высококачественные долгосрочные ценные бумаги, которые будут держаться до конца срока и оцениваться по методу амортизации.

**3.3. Риск колебаний цен** – цена ценных бумаг, а также доходы от них подчинены колебаниям, которые непосредственно влияют на стоимость активов пенсионного плана, принадлежащих вкладчику.

**Мероприятия для уменьшения риска** – при осуществлении вложений, управляющий средствами получит достаточно обширную информацию, а также будет производить надзор за теми вложениями, в которые будут или были вложены средства пенсионного плана. При производстве вложений, управляющий средствами обеспечит адекватную диверсификацию вложений в различные объекты вложений, уменьшая, таким образом, отрицательное влияние падения цены одной ценной бумаги.

**3.4. Валютный риск** – активы пенсионного плана могут быть вложены в ценные бумаги, номинированные в иностранных валютах. При изменении курсов иностранных валют по отношению к лату, стоимость активов пенсионного плана или увеличиться, или уменьшиться.

**Мероприятия для уменьшения риска** – для уменьшения риска валютных колебаний управляющий средствами может использовать соответствующие производные финансовые инструменты.

**3.5. Другие риски** – непреодолимая сила (природные катастрофы и стихии, военные действия, забастовки, нарушения в средствах связи, в информационных системах), кредитный риск эмитента, кредитный риск партнера по сделке, риск денежного потока, юридический, информационный риск, риск государственной регуляции и тому подобное.

Управление средствами пенсионного плана будет производиться в интересах участников пенсионного плана, и в пределах возможностей будет делаться все, чтобы избежать или минимизировать риски, упомянутые в 3 разделе, однако пенсионный фонд не гарантирует то, что в будущем будет возможность полностью избежать данных рисков.

#### 4. ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ОТДАЧИ

**4.1. Стоимость средств и отдача вложений** пенсионного плана **не гарантируется** и рассчитывается в порядке, установленном в Законе и в других нормативных актах.

- 4.2. Отчетный год пенсионного плана - 12 месяцев. Отчетный год пенсионного плана совпадает с календарным годом.
- 4.3. Стоимость средств пенсионного плана является разницей между стоимостью активов и обязательств средств пенсионного плана.
- 4.4. При определении стоимости средств пенсионного плана, будут соблюдаться следующие общие бухгалтерские принципы:
- 4.4.1. *Принцип продолжения деятельности.* Предполагается, что пенсионный план будет действовать и в дальнейшем.
- 4.4.2. *Принцип накопления.* При определении стоимости средств пенсионного плана, принимаются во внимание все доходы и расходы, которые принадлежат к пенсионному плану, независимо от даты их получения или даты платежа и в соответствии с их накопленным объемом до момента определения стоимости средств пенсионного плана.
- 4.4.3. *Принцип последовательности.* Используются те же самые методы бухгалтерии и оценки, которые используются при подготовке финансовых отчетов предшествующего года.
- 4.4.4. *Принцип осторожности.* Оценка во всех случаях осуществляется с надлежащей осторожностью, соблюдая следующие условия:
- В финансовые отчеты включают только прибыль, полученную до даты отчета;
  - Принимают во внимание все убытки, независимо от времени их возникновения;
  - Принимают во внимание все суммы уменьшения стоимости и амортизации, независимо от того, закончен ли отчетный год с прибылью или с убытками.
- 4.4.5. Сделки и другие события необходимо отражать по существу, то есть надо учитывать и показывать в соответствии с их экономическим содержанием и финансовой сущностью, а не только их юридической формой.
- 4.4.6. *Принцип существенности* – в финансовых отчетах необходимо отражать всю существенную информацию о сделках и событиях в отчетном году.
- 4.4.7. Статьи активов и обязательств и их составные части необходимо оценивать отдельно.
- 4.4.8. Начальный отчет активов и обязательств каждого отчетного года должен соответствовать заключительному отчету активов и обязательств предшествующего отчетного года.
- 4.5. В исключительных случаях можно отступить от упомянутых бухгалтерских принципов и предположений. Любой такой случай необходимо пояснять в приложениях к финансовым отчетам и к другим отчетам, указывая, как они повлияют на активы и обязательства, финансовое положение и результаты деятельности пенсионного плана.
- 4.6. В учете пенсионного плана используется принцип учета начальной стоимости (historic cost), за исключением вложений в ценные бумаги,

которые классифицируются в качестве финансовых активов, которые держат с целью продажи/ доступных для продажи финансовых активов и вложений в производные финансовые инструменты. Упомянутые вложения учитывают по их Действительной стоимости.

- 4.7. В отношении активов, которые учитывают по их начальной стоимости, если есть объективные доказательства того, что учетная стоимость какого-либо актива больше его расчетной возвратной стоимости или настоящей Действительной стоимости, необходимо установить убытки от уменьшения стоимости данного актива, и их необходимо включить в отчет доходов и расходов.

#### **4.8. Вложения в кредитные учреждения**

Проценты, причитающиеся от срочных вкладов в банках, начисляют за каждый день и накапливают их (за исключением заплаченных процентов) до конца срочного вклада.

#### **4.9. Вложения в ценные бумаги**

- 4.9.1. Вложения пенсионного плана в ценные бумаги изначально в отчете об активах и обязательствах признаются по их стоимости приобретения (включая расходы на сделки). Стоимость приобретения ценных бумаг одного вида устанавливают по методу „первый внутрь – первый наружу“ (FIFO).
- 4.9.2. Ценные бумаги регистрируются или исключаются из учета с расчетного дня.
- 4.9.3. С целью дальнейшего учета вложения пенсионного плана в ценные бумаги классифицируются в качестве:
- финансовых активов, которые держат с целью продажи/ доступных для продажи финансовых активов;
  - финансовых активов, которые держат до конца срока.
- 4.9.4. Вложения пенсионного плана в ценные бумаги классифицируют в качестве финансовых активов, которые держат с целью продажи/ доступных для продажи финансовых активов или финансовых активов, которые держат до конца срока, в зависимости от цели вложения и требований Международного бухгалтерского стандарта Nr. 39.
- 4.9.5. Цель вложения и классификацию финансовых активов устанавливает управляющий средствами пенсионного плана до заключения сделки.
- 4.9.6. Ценные бумаги, которые классифицируются в качестве финансовых активов, которые держат с целью продажи или доступных для продажи финансовых активов, переоцениваются по их Действительной стоимости. Прибыль или убытки от переоценки данных ценных бумаг включаются в отчет о доходах и расходах. Действительная стоимость устанавливается по котированным рыночным ценам или моделям дисконтированного денежного потока.
- 4.9.7. При проведении оценки финансовых активов, которые держат с целью продажи или доступных для продажи финансовых активов, к котированным на Рижской Фондовой Бирже ценным бумагам требования применяют модель показателей YTM предложения закрытия биржи и

модель дисконтированного денежного потока, делая предположение, что расчеты будут производиться по принципу "T + 0". Оценку ценных бумаг требования, котируемых на иностранных биржах, производят на основании чистых цен заключительного предложения главного места продажи данной ценной бумаги и накопленных процентов или предоставленных финансовыми информационными агентствами Bloombergs, BNS или Reuters чистых цен заключительного предложения и накопленных процентов. Если, производя оценку средств пенсионного плана, на 17:00 часов, цены иностранных ценных бумаг неизвестны, используются чистые цены заключительного предложения предшествующего рабочего дня. Накопленные проценты устанавливаются на основании конвенции накопления процентов, установленной для конкретной ценной бумаги.

- 4.9.8. Для оценки акций используется цена последних доступных зарегистрированных фондовых бирж в главном месте продажи данной ценной бумаги или последних доступных зарегистрированных фондов предшествующего дня, если на время оценки торговля в главном месте продажи не закончилась.
- 4.9.9. Вложения в свидетельствах общих инвестиционных предприятий и в инвестиционных удостоверениях других фондов устанавливаются на основании цены выкупа данных удостоверений в день оценки.
- 4.9.10. В случае если ценная бумага не котируется на фондовой бирже, последняя известная цена не отражает реальную рыночную ситуацию (невозможно продать существующий объем по последней известной цене, период с последней котировки цен на зарегистрированной фондовой бирже больше месяца и в других тому подобных случаях) или же, если ценная бумага совсем не включена в списки фондовой биржи, а также у некотируемых ценных бумаг стоимость устанавливается, осторожно и честно оценивая возможную стоимость их продажи (используя цену котируемых ценных бумаг участников рынка, модели дисконтированного денежного потока).
- 4.9.11. Ценные бумаги, которые классифицируются "в качестве финансовых активов, которые держат до конца срока", учитываются по их амортизированной стоимости приобретения. Амортизированная стоимость приобретения является суммой, в которой финансовый актив изначально признан в отчете об активах и обязательствах, из которой вычтена возвращенная основная сумма, вычтена или добавлена амортизированная разница между стоимостью приобретения соответствующего финансового инструмента и его стоимостью в конце срока. Если у ценных бумаг, которые классифицируются "в качестве финансовых активов, которые держат до конца срока", происходит снижение стоимости ценных бумаг ниже их расчетной возвратной стоимости, то для них создают соответствующие накопления, которые уменьшают учетную стоимость.

#### **4.10. Вложения в производные финансовые инструменты**

- 4.10.1. Производные финансовые инструменты, в том числе договора обмена валюты, договора взаимного обмена валюты, договора возможности

валюты (проданные и купленные) и другие производные финансовые документы для уменьшения риска валютных позиций и процентных ставок, изначально в отчете об активах и обязательствах признаются по их стоимости приобретения (включая расходы на сделку) и в дальнейшем переоцениваются по их Действительной стоимости. Действительная стоимость устанавливается по котированным рыночным ценам, моделям дисконтированного денежного потока или моделям оценки договоров возможности. Все производные финансовые инструменты отражаются как активы, если их Действительная стоимость является положительной, и как пассивы, если их Действительная стоимость является отрицательной.

4.10.2. Изменения в Действительной стоимости включают в отчет доходов и расходов.

#### **4.11. Продажа активов с выкупом**

Сделки продажи активов с выкупом регистрируются как сделки финансирования. Пенсионный план может вступать в данные сделки как продавец активов, и проданные активы он продолжает показывать в своем отчете об активах и обязательствах, используя приспособленные для активов соответствующего вида принципы учета. Полученные в результате продажи средства показываются как обязательства к покупателю упомянутых активов.

#### **4.12. Сделки в иностранной валюте**

4.12.1. Используемая в финансовых отчетах и в бухгалтерии пенсионного плана единица денежного выражения – лат ЛР.

4.12.2. Сделки в иностранной валюте переоцениваются в латы по действующему в день сделки установленному Банком Латвии курсу обмена иностранной валюты.

4.12.3. При подготовке отчета об активах и обязательствах, активы и пассивы в иностранной валюте переоцениваются в денежную единицу латы по установленному Банком Латвии в день подготовки отчета об активах и пассивах действующему курсу обмена иностранной валюты.

4.12.4. Прибыль или убытки, полученные в результате курса обмена иностранной валюты, включаются в отчет о доходах и расходах как прибыль или убытки от переоценки позиций иностранной валюты.

#### **4.13. Вложения в недвижимую собственность**

4.13.1. Вложения в недвижимую собственность образуют земля и здания, которые держатся с целью получения арендных доходов или роста стоимости, или и то и другое.

4.13.2. Так как Пенсионный план не является ни физическим, ни юридическим лицом, то недвижимая собственность регистрируется в Земельной книге на имя пенсионного фонда с отметкой, что это вложение Пенсионного плана, но оно не включается в хозяйственный бухгалтерский учет пенсионного фонда.

4.13.3. Вложение в недвижимую стоимость начально отражается в цене приобретения, включая и расходы на приобретение.

- 4.13.4. Расходы по сделкам, связанные с приобретением недвижимой собственности, которые включают комиссионные нотариусам, адвокатам (юристам), стройнадзору, финансовым контролерам, брокерам, дилерам, биржам ценных бумаг и депозитарию, государственную пошлину и пошлину самоуправлений и другие схожие расходы, относятся к каждой недвижимой собственности, и начально эти расходы признаются в стоимости каждой конкретной недвижимой собственности.
- 4.13.5. Расходы по реконструкции, улучшению и восстановлению недвижимой собственности капитализируют или добавляют к учетной стоимости недвижимой собственности, если возможно, что эти расходы увеличат ожидаемые от недвижимой собственности будущие экономические блага.
- 4.13.6. Действительную стоимость вложений в недвижимую собственность лучше всего отражает рыночная стоимость данных вложений. Оценку недвижимой собственности подготавливает независимый, сертифицированный оценщик недвижимой собственности не реже, чем один раз в год.
- 4.13.7. Рыночную стоимость вложений в недвижимую собственность устанавливают один раз в год на конец года.
- 4.13.8. Переоценку вложений в недвижимую собственность чаще осуществляют в следующих ситуациях:
- стоимость недвижимой собственности уменьшается в результате природной стихии, несчастного случая (пожар) или преступной деятельности;
  - на рынке недвижимой собственности произошли существенные колебания цен.
- 4.13.9. Устанавливая стоимость активов и обязательств вложения в недвижимую собственность в каждый день оценки, применяют последнюю оценку недвижимой собственности.
- 4.13.10. Доходы от сдачи в аренду недвижимой собственности, а также расходы в связи с обхождением недвижимой собственности и налоговые платежи включаются в отчет движения нетто активов как доходы или убытки, полученные от недвижимой собственности.

#### **4.14. Вложения в капитал риска**

- 4.14.1. Вложения в рынок капитала риска производятся при посредничестве фондов капитала риска. Вложения в рынок капитала риска учитываются в отчете нетто активов в соответствии с суммой, вложенной по договору.
- 4.14.2. Реализованный планом доход (прибыль/убытки) от вложений в фонд капитала риска устанавливается, когда фонд капитала риска осуществляет продажу своих произведенных вложений.
- 4.14.3. В случаях, когда о предприятиях, в которые производятся вложения капитала риска, доступны регулярные финансовые отчеты или другая информация хозяйственной деятельности, для переоценки вложений может использоваться метод чистой стоимости активов (net asset value method), метод дисконтированного денежного потока (discounted cash flow method), метод сравнительных показателей отрасли (industry

valuation benchmarking method) или анализ коэффициентов прибыли (earnings multiple method). Стоимость вложений в капитал риска устанавливается, используя, по меньшей мере, два из данных методов, и вложения будут переоценены, используя среднюю величину стоимости, установленную отдельными методами.

- 4.14.4. Первая оценка вложений в капитала риска осуществляет по последнему осуществленному вложению в фонд капитала в соответствии с договором.
- 4.15. Расходы по сделкам, которые включают в себя государственную пошлину и пошлину самоуправлений, комиссионные нотариусам, финансовым контролерам, банкам, брокерам, дилерам, биржам ценных бумаг и депозитарию и других схожие расходы, относятся к каждой конкретной сделке.
- 4.16. Пенсионный план не является юридическим лицом и не платит налоги. Если в нормативных актах предусматривается применение налогов к объектам вложений, а также за сделки со средствами, то налоговые платежи погашаются из средств пенсионного плана.
- 4.17. Доходы, полученные от вложений средств пенсионного плана, фиксируются в росте стоимости средств пенсионного плана и повторно вкладываются в финансовые инструменты, принимая во внимание инвестиционную политику пенсионного плана и соблюдая ограничения вложений, установленные в Законе и пенсионном плане.

## **5. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ПРИ ПРИНЯТИИ РЕШЕНИЙ**

- 5.1. Все решения, которые связаны с конкретными объектами вложений, может принимать управляющий средствами, не согласуя их с пенсионным фондом и соблюдая ограничения, установленные в Законе, пенсионном плане и в инвестиционной политике пенсионного плана, за исключением решений о вложениях в недвижимую собственность и в рынок риска капитала.
- 5.2. Решения о вложениях средств пенсионного плана в недвижимую собственность и в рынок риска капитала управляющий средствами должен согласовывать с правлением пенсионного фонда.

## **6. СВЯЗАННАЯ С ИНВЕСТИЦИЯМИ ПОЛИТИКА ГОЛОСОВАНИЯ**

- 6.1. Все вложения пенсионного плана, из которых вытекает право голосования в каком-либо коммерческом обществе, регистрируются на имя пенсионного фонда.

- 6.2. Пенсионный фонд обычно не участвует в сделках голосования, вытекающих из вложений пенсионного плана, за исключением случаев, когда это может существенно повлиять на изменения стоимости вложений пенсионного плана.
- 6.3. В случае если правление пенсионного фонда принимает решение участвовать в голосовании, которое связано с вложениями пенсионного плана, такое голосование всегда будет согласовываться с управляющим средствами.

## 7. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ УПРАВЛЯЮЩЕГО СРЕДСТВАМИ И ДЕРЖАТЕЛЯ СРЕДСТВ

- 7.1. **Управляющий средствами:** акционерное общество по управлению инвестициями "SEB Unifondi" (единый регистрационный №.40003525797), которое в соответствии с договором об управлении средствами управляет активами пенсионного плана и обеспечивает соблюдение инвестиционной политики пенсионного плана, реализацию утвержденной в пенсионном плане инвестиционной стратегии и соблюдение условий в отношении вложений пенсионного плана, производит расчеты с денежными средствами, которые внесены в соответствии с пенсионным планом, получает и переводит финансовые инструменты и осуществляет другие сделки с активами пенсионного плана в соответствии с требованиями Закона и пенсионным планом.
- 7.2. Управляющий средствами производит оценку инвестиционного портфеля пенсионного плана, согласует ее с держателем средств и предоставляет оценку пенсионному фонду, который ее проверяет в соответствии с осуществленными сделками со средствами пенсионного плана и подготавливает финансовые отчеты пенсионного плана.
- 7.3. **Держатель средств:** акционерное общество "SEB Latvijas Unibanka" (единый регистрационный №.40003132437), которое в соответствии с договором о держании средств принимает взносы на счет пенсионного плана, произведенные участниками пенсионного плана или в их пользу, получает и держит финансовые инструменты, а также оригиналы документов в отношении денежных средств и другой собственности, которая образует активы пенсионного плана, платежные документы о кредитировании или дебетировании денег на банковских счетах, созданных для держания денежных средств пенсионного плана, а также выполняет распоряжения, которые относятся к переводам средств пенсионного плана и финансовых инструментов
- 7.4. Держатель средств производит расчеты с денежными средствами, получает и переводит финансовые инструменты, которые относятся к сделкам, осуществляемым управляющим средствами.

- 7.5. Держатель средств следит и сообщает Комиссии рынка финансов и капитала и пенсионному фонду, соблюдает ли управляющий средствами требования нормативных актов в отношении вложений пенсионного плана и пенсионного плана, а также условия вложений.
- 7.6. Вознаграждение держателя средств и управляющего средствами начисляется раз в месяц как 1/12 часть установленного в пенсионном плане вознаграждения, и его начисляют от стоимости активов пенсионного плана в конце очередного месяца.
- 7.7. Для управляющего средствами предусмотрено дополнительное вознаграждение в случаях, когда доходность от вложения активов пенсионного плана превышает уровень, установленный в договоре об управлении средствами.
- 7.8. Деятельность управляющего средствами и держателя средств оценивается один раз в месяц, одновременно с подготовкой финансовых отчетов.

## **8. ПОЛИТИКА ПРЕДОТВРАЩЕНИЯ ПОТЕНЦИАЛЬНОГО КОНФЛИКТА ИНТЕРЕСОВ**

- 8.1. В случае потенциального конфликта интересов пенсионный фонд обеспечит то, что управляющий средствами вкладывает активы пенсионного плана только в интересах участников пенсионных планов.
- 8.2. Правление пенсионного фонда обеспечит создание соответствующей системы отчетов и контроля, чтобы убедиться, что управляющий средствами управляет средствами пенсионного плана в соответствии с установленной правлением пенсионного фонда политикой и процедурами.
- 8.3. Участники пенсионного плана могут ознакомиться с инвестиционной политикой в помещениях правления пенсионного фонда в Риге, на улице Пилс 23. С инвестиционной политикой пенсионного плана можно ознакомиться в интернете, на домашней странице пенсионного фонда [www.seb.lv](http://www.seb.lv).