

Swedbank pensiju ieguldījumu plāns "Dinamika" līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

par periodu no 2011. gada 1. janvāra līdz 2011. gada 31. martam.

"Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS, Balasta dambis 1a, Rīga, LV1048, www.swedbank.lv/fondi
Pārvaldnieks: Pēteris Stepiņš, fondi@swedbank.lv

Pārvaldītāja ziņojums

Gada pirmajā ceturksnī akciju tirgus indeksi un valūtu kursi, kas atspoguļo plāna stratēģiju akciju tirgos, samazinājās par 1%, kas arī galvenokārt noteica plāna pirmā ceturkšņa rezultātu virzību. Pēc neliela krituma janvārī sekoja pieaugums februārī un spēcīgs (-2.4%) kritums martā, kad finanšu tirgus sašūpoja Japānas zemestrīcei sekojošā nopietnā avārija vienā no Japānas kodolspēkstacijām. Rezultātā Japānas akciju tirgus indekss martā saruka par 8.1%, un Japānas valūtas vērtības attiecība pret eiro kritās par 4%. Plāna ieguldījumi Japānas akciju tirgos februāra beigās bija 3.6%, bet pēc cenu krituma mēs veicām papildus ieguldījumus, noslēdzot martu ar 3.7% īpatsvaru Japānas akcijās. Savukārt līdz ar tautas nemieriem Tunisijā decembrī sākās nemieru vilnis un daļējas politiskās pārmaiņas arābu valstīs, bet nemieri Lībijā pārauga pilsoņu karā. Tas veicinājis naftas cenu kāpumu pasaulē, naftas cenām Ņujorkas biržā pieaugot par 17%. Plāna portfelī nav ieguldījumi arābu valstīs. Pagājušajā gadā mēs pārdevām ieguldījumus globālos attīstības tirgu fondos (kuru portfeļos parasti bija arī ieguldījumi Ēģiptē), tā vietā koncentrējoties uz reģionāliem fondiem Āzijā, Latīņamerikā un Austrumeiropā. Ceturkšņa griezumā reģionāli augstākā atdeve, aprēķinot eiro valūtā, otro ceturksni pēc kārtas bija Krievijas akciju tirgū (+6.8%) un Austrumeiropā (+3.3%). Eiropas akciju tirgū cenas auga par 0.6%, bet pārējos tirgos bija zaudējumi, no tiem lielākie Japānā (-10.4%). Savukārt ASV dolāra vērtība pret eiro samazinājās par 5.5%.

Dati par ekonomikas attīstību pasaulē, ko saņēmām aizvadītā ceturkšņa laikā, apstiprināja globālo ekonomikas izaugsmi. Cikliskais kāpums vērojams gan attīstītajos gan attīstības tirgos, pie tam izaugsme attīstības valstīs vairākkārt apsteidz attīstītās valstis. Ievērojami izņēmumi, kur izaugsme pagājušā gada nogalē nedaudz samazinājās, salīdzinot ar 3.ceturksni, bija Japāna un Lielbritānija. Brīdis, kad ekonomikas cikla izaugsme sasniedz augstāko punktu parasti ir saistīts ar kritumu akciju tirgos, jo tiek samazinātas peļņas prognozes. Akciju tirgus dalībnieku prognozes par ekonomikas cikla attīstību atšķiras, bet, pieaugot pārlicēbai, ka ekonomikas izaugsme tuvākajos ceturkšņos var sasniegt maksimumu, var pieaugt akciju tirgu svārstīgums. To mēs varējām vērot arī aizvadītajā ceturksnī.

Akciju cenas attīstības tirgos šogad līdz marta vidum kopumā piedzīvoja lejupejošu tendenci, jo šo valstu straujo ekonomikas izaugsmi pavada patēriņa cenu kāpums, dodot pamatu bažām, ka ekonomikas izaugsme atrodas pārkaršanas fāzē. Tādejādi pieaug risks, ka ekonomikas izaugsme (un līdz ar to arī akciju cenas) var strauji samazināties. Tomēr no marta vidus akciju cenas attīstības tirgos atsāka strauju kāpumu. Savukārt attīstīto valstu akciju cenas augstāko punktu sasniedza februāra vidū un piedzīvoja lejupslīdi jau pirms Japānas notikumiem, bet naftas cenu kāpums ir būtisks risks šo valstu ekonomikām. Austrumeiropā un Krievijā akciju tirgus indeksi deva labāku rezultātu, jo Austrumeiropā nav ekonomikas pārkaršanas risks, savukārt Krievija gūst labumu no naftas cenu kāpuma.

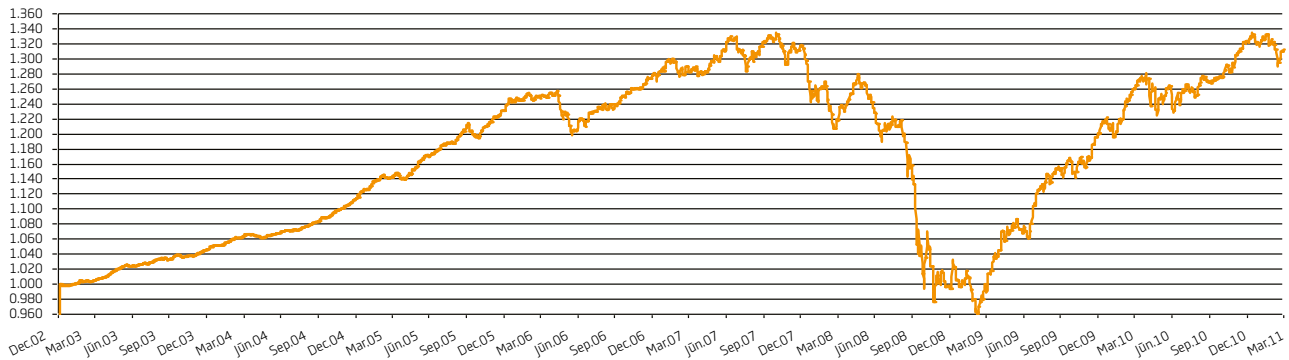
Eiropas valstu parāda vērtspapīru krīze turpinājās ar jaunu sparū. Taču tās ietekme uz akciju tirgiem bija salīdzinoši neliela. Grieķijas, Īrijas un

Portugāles obligāciju ienesīguma likmju starpība ar Vācijas obligācijām pieauga līdz jauniem rekordiem, pastāvot bažām, ka Portugāle tuvojas maksātnespējai un būs spiesta lūgt finansējumu no ES un SVF. Plāna portfelī nav ieguldījumi šo valstu vadību vērtspapīros. Neraugoties uz krīzi vājākajās valstīs, inflācija eirozonā kopumā pieauga, februārī sasniedzot 2.4%. Līdz ar to martā Eiropas Centrālā banka (ECB) paziņoja par lēmumu aprīlī paaugstināt bāzes procentu likmes. Tas bija pārsteigums tirgus dalībniekiem, jo tika sagaidīts, ka ECB varētu kādu laiku ignorēt inflācijas rādītāju, vairāk rūpējoties par finanšu stabilitāti eirozonā. Šis bija viens no iemesliem Vācijas obligāciju procentu likmju straujākam kāpumam. Rezultātā eirozonas obligāciju tirgi pirmajā ceturksnī kopumā ir piedzīvojuši zaudējumus. Kopējais eirozonas valdību obligāciju indekss ir sarucis par 1.1%. Vācijas obligācijām piedzīvojot lielākus – 2.3% zaudējumus, ko pārspēj t.s. perifērijas valstu zaudējumi (piemēram, Īrijas obligāciju indeksam samazinoties par 4.8%). Savukārt uzņēmumu obligācijas svārstības ir pārdzīvojušas labāk, kopumā tirgus indeksam sarūkot par 0.7%.

Latu procentu likmes bija stabilas. Gada depozītu procentu likmes bankās, ar kurām sadarbojamies, pieauga no vidēji 1.5% līdz 1.6%. Viena gada valsts parādzīmju procentu likmes savukārt saruka no 1.9% janvāra sākumā līdz 1.7% marta beigās. Latu īstermiņa likmes, salīdzinot ar eiro likmēm, ir zemas un atspoguļo latu resursu pārpalikumu starpbanku tirgū. EURIBOR 12 mēnešu likme ceturkšņa laikā pieauga no 1.5% līdz 2%. Latu maiņa uz eiro rada nosacītus zaudējumus, jo lata tirgus kurss ir teju par 1% zemāks nekā Latvijas Bankas noteiktais kurss, ko izmanto plāna uzskaitē. Tādēļ likmju izlīdzināšanās ar eiro likmēm nenotiek strauji. Nozīmīgs notikums Latvijas valsts obligāciju tirgū bija veiksmīgi aizsāktā desmit gadu obligāciju emisijas programma. Sākotnējā izsolē februāra sākumā obligācijas tika pārdotas par likmi 6.72% gadā, bet marta beigās izsolu likme bija jau 6.65%, pieprasījumam ievērojami pārsniedzot piedāvājumu. Latvijas eiroobligāciju procentu likmju starpība ar līdzīga termiņa Vācijas obligācijām pirmajā ceturksnī ievērojami saruka. Kopumā, ieguldījumu latu vērtspapīru tirgū un banku depozītos deva augstāku ienesīgumu nekā eiro uzņēmumu obligācijas.

Mūsu skats uz akciju tirgiem marta beigās bija neitrāls - mēs sagaidām, ka īstermiņā akciju atdeve būs augstāka nekā obligāciju tirgos, bet nedaudz. Arī mūsu skatījums uz ekonomikas ciklu ir neitrāls, jo izaugsmes iespējas pastāv, bet tās var apturēt pieaugošās procentu likmes un naftas cenu kāpums. Virkne citu īstermiņa indikatoru ir pozitīvi akciju tirgiem - spēcīga cenu kāpuma tendence un pieaugums uzņēmumu peļņas prognozēs, pieaug arī kredītu resursu pieejamība. No lielāka akciju īpatsvara mūs atturēja tikai nenoteiktā situācija Japānā un eiro zonas valdību parāda krīzes eskalācija. Fiksēta ienākuma obligāciju tirgū dodam priekšroku vidēja termiņa Latvijas valdības obligācijām eiro un latos. Ceturkšņa laikā esam ievērojami samazinājuši naudas un depozītu īpatsvaru, veicot ieguldījumus Latvijas valdības parāda vērtspapīros un eiro uzņēmumu obligāciju tirgos.

Ieguldījumu plāna daļas vērtība



Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtības

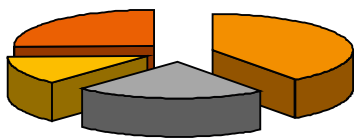
	30.09.2009	31.12.2009	31.03.2010	30.06.2010	30.09.2010	31.12.2010	31.03.2011
Ieguldījumu plāna daļas vērtība (LVL)	1,1545416	1,2009429	1,2631746	1,2420268	1,2687988	1,3232564	1,3134283
Ieguldījumu plāna līdzekļu kopējais apjoms (LVL)	206 846 147	206 846 147	240 515 198	242 733 329	253 131 317	269 243 542	267 664 770

Ieguldījumu plāna ienesīgums

	1 mēn.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	2 gadi	3 gadi	No darbības sāk.
Pieaugums periodā, %	-0,92	-0,74	3,52	3,98	32,79	7,94	31,34
Gada procenti(*)					15,23	2,58	3,36

* - ienesīguma gada procentu likme ir aprēķināta, lietojot ACT/365 metodi

"Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS tirgus daļa (pārvaldītāju ieguldījumu plānu aktīvi uz 31.03.2011)



Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība	39,1%
SEB Wealth Management	22,0%
Citadele Asset Management	13,0%
Pārējie	25,9%

"Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS pensiju II līmeņa aktīvi pārvaldīšanā 31. martā bija Ls 330,1 miljoni jeb 39,1% tirgus daļas. "Dinamikas" aktīvi veido 31,7% no līdzekļu pārvaldītāju kopējiem ieguldījumu plānu aktīviem.

10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Valūta	Dzēšanas datums	Īpatsvars**, %
LR obligācijas 140402	EUR	02.04.2014	6.1%
Morgan Stanley - Eiropas akciju fonds	EUR		3.9%
GAM - Star ASV akciju fonds	USD		3.9%
LR obligācijas 180305	EUR	05.03.2018	3.7%
MSCI USA Source fonds	EUR		3.7%
SSGA Europe Index akciju fonds	EUR		3.2%
SSGA US Index akciju fonds	USD		2.9%
DB X-Trackers MSCI World akciju fonds	EUR		2.8%
SPDR MSCI Europe akciju fonds	EUR		2.7%
LR obligācijas 130423	LVL	23.04.2013	2.7%

** īpatsvars pret neto aktīviem

Ieguldījumu plāna ceturkšņa rezultātu salīdzinājums ar nozares vidējiem rezultātiem

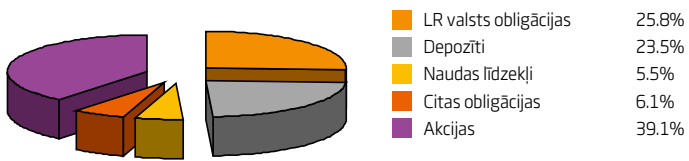
Vidējais svērtais pieaugums pārvaldītāju plānos ar aktīvu stratēģiju (***) bija -0,74%. Plāna īstenotā ieguldījumu politika ir devusi rezultātu -0,18%. Lai objektīvi novērtētu ieguldījuma ienesīgumu

ilgtermiņa uzkrāšanas produktiem (tai skaitā pensiju plāniem), rezultātu salīdzinājumu ieteicams veikt par laika periodu, kas nav mazāks par gadu.

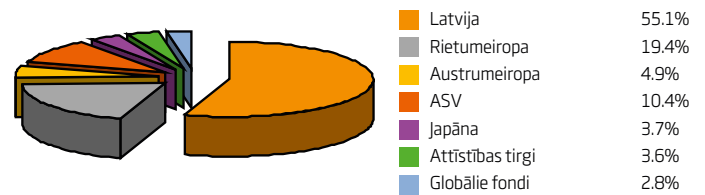
*** - Plāni, kas var ieguldīt līdz 50% plāna līdzekļu akcijās

Ieguldījumu portfeļa sadalījums

Ieguldījumu veidi



Ģeogrāfiskais sadalījums



Līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas, kas tiek segtas no ieguldījumu plāna aktīviem

No ieguldījumu plāna aktīviem tiek segta atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam un turētājbankai. Šo izmaksu kopējais apjoms pārskata ceturksnī bija Ls 1018 473. Papildus šīm izmaksām no ieguldījumu plāna līdzekļiem tiek segtas tās darījumu izmaksas, kas saistītas ar ieguldījumu plāna darbību un kas tiek attiecinātas uz katru konkrētu darījumu, tajā skaitā brokeru komisijas, komisijas par operācijām ar ieguldījumu plāna norēķinu un vērtspapīru kontiem, komisijas

par vērtspapīru norēķinu veikšanu, komisijas par noguldījumu pārskaitījumiem. Šīs faktiskās izmaksas tiek segtas atbilstoši turētājbankas un citu darījumu partneru noteiktiem cenrāžiem. Tā kā šīs darījumu izmaksas ir tieši attiecināmas uz finanšu aktīvu vai finanšu saistību iegādi vai pārdošanu, tās tiek iekļautas finanšu aktīvu un finanšu saistību iegādes vai pārdošanas vērtībā.

Ieguldījumu politika

Plāna ieguldījumu politika ir sabalansēta, jo plāna līdzekļi tiek ieguldīti finanšu instrumentos ar fiksētu ienākumu un arī kapitāla vērtspapīros (akcijās). Ne mazāk kā 50% no plāna līdzekļiem tiek ieguldīti fiksētā

ienākuma vērtspapīros vai banku depozītos un ne vairāk kā 50% akcijās. Ārvalstu valūtās (izņemot eiro) var ieguldīt ne vairāk kā 30% no plāna līdzekļiem.