

## Swedbank pensiju ieguldījumu plāns “Dinamika” līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

par periodu no 2010. gada 1. oktobra līdz 2010. gada 31. decembrim.

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

### Pārvaldītāja ziņojums

Aizvadītajā ceturksnī, sekojot ekonomikas izaugsmes cikla kāpumam, turpinājās cenu augšupeja pasaules akciju tirgos. Šajā ceturksnī akciju tirgus indeksi un valūtu kursi, kas atspoguļo plāna stratēģiju pieauga par 9.8%, sasniedzot 21.5% pieaugumu kopš gada sākuma. Straujāko kāpumu varēja novērot decembrī, kad akciju tirgi kopumā auga par sasniedzot 5.7%, savukārt novembrī kāpums sasniedza 2.3%, galvenokārt pateicoties eiro valūtas kursa kritumam, kas padarīja ieguldījumus citās valūtās vērtīgākus.

Virzību pasaules akciju tirgos noteica ekonomikas izaugsme. Statistikas dati liecina, ka izaugsme šajā ceturksnī nostiprinājās. Tas ir solis augšup, salīdzinot ar mērenajiem izaugsmes rādītājiem trešajā ceturksnī. Uzņēmumu trešā ceturkšņa peļņas rādītāji ASV un Eiropā kopumā apsteidza plānotos, dodot papildus pozitīvu stimulu un gaidas akciju tirgos. Arī investoru vēlme uzņemties risku pieauga, par ko varēja pārliecināties novērojot straujāku cenu kāpumu riskantākajos akciju tirgus segmentos. Riska apetīti veicināja ASV centrālās bankas ieturētā stimulejošā monetārā politika.

Savukārt eirozonas valstu parāda vērtspapīru tirgos bažas attīstījās ar jaunu sparū, taču tam nebija ilgstošas negatīvas ietekmes uz akciju cenām. Tas nozīmē, ka investori necerēja uz drīzu krīzes risinājumu, un savās prognozēs tika iekļāvuši vēl drūmākus scenārijus. Valūtu tirgos varējām novērot eiro vērtības kritumu. Euro valūtas kursa samazināšanās ir palielinājusi atdevi no ieguldījumiem citu reģionu tirgos.

Raugoties reģionu griezumā, augstākā atdeve bijusi Krievijas akciju tirgū, kas eiro izteiksmē pieauga par 18%, Japānā, kur pieaugums bija 14% un ASV, kas auga par 13%. Sliktākais rezultāts ir bijis Austrumeiropas akcijām – pieaugums par ar 3%.

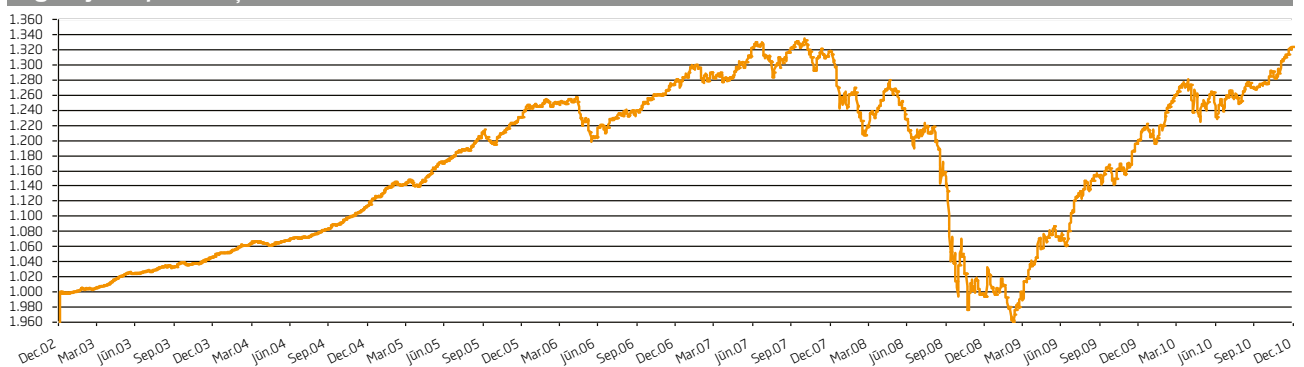
Globālā ekonomika turpina atrasties uz izaugsmes trajektorijas, bet galveno attīstīto valstu centrālo banku procentu likmes saglabājas ļoti zemā līmenī, kas stimulē finanšu sistēmu. Mūsu īstermiņa skatījums uz akciju tirgiem ir piesardzīgi optimistisks, dodot priekšroku ASV akciju tirgum.

Latu procentu likmes turpināja sarukt. Mūsu izvēlēto sadarbības banku piedāvātās gada depozītu procentu likmes samazinājās no vidēji 2.1% septembra beigās līdz vidēji 1.5% decembra beigās. Tādējādi plāna latu portfeļa ienesīgums pakāpeniski samazinās, jo pienācis dzēšanas termiņš ieguldījumiem, kurus iepriekš izvietojām par augstākām likmēm. Oktobrī Valsts kase pārdeva piecu gadu obligācijas ar ienesīguma likmi 4.35%. Turpmākajos mēnešos Valsts Kase veica regulāras īstermiņa parādzīmju emisijas. Gada nogalē viena gada parādzīmes tika pārdotas ar ienesīguma likmi 1.78%. Būtisks notikums latu tirgum bija valsts budžeta apstiprināšana Saeimā, kas noritēja atbilstoši iepriekš gaidītajam. Tomēr starptautiskie aizdevēji uzstāj vēl uz turpmāku valsts izdevumu samazināšanu, bet tam nav politisks atbalsts. Savukārt valdība ļaujās uz ieņēmumu pieaugumu līdz ar ekonomikas straujāku izaugsmi un nodokļu efektīvāku iekasēšanu. Ja Eiropas ekonomika tuvāko gadu laikā piedzīvo atkārtotu lejupslīdi, tad Latvijas valdība atkal var nonākt akūtā naudas trūkumā, bet attiecības ar starptautiskajiem aizdevējiem, nepildot to prasības 2011. gadā, būs saspīlētas. Tāpēc latu ilgtermiņa procentu likmes ir daudz augstākas par īstermiņa likmēm, un arī turpmāk ilgtermiņa obligāciju cenas var būt ļoti svārstīgas. Pašlaik mēs dodam priekšroku Latvijas ārvalstu obligāciju (t.s. eiroobligāciju) iegādei, un arī Latvijas īstermiņa parādzīmju pirkumiem, jo to ienesīgums ir augstāks par vidējām depozītu likmēm.

Gada beigās plāna aktīvos bija liels naudas īpatsvars, kas tika uzkrāts pakāpeniski samazinot termiņnoguldījumu īpatsvaru plānā. Tas mums dod lielākas iespējas taktiskai rīcībai latu obligāciju tirgos, kā arī tiks izmantots akciju īpatsvara palielināšanai.

2011. gada sākumā plānojam palielināt Zviedrijas akciju īpatsvaru plānā uz Austrumeiropas akciju īpatsvara rēķina. Zemo latu procentu likmju apstākļos plānojam turpināt samazināt depozītu īpatsvaru plānā vairāk pievēršoties ārvalstu emitentu korporatīvajam obligācijām eiro valūtā un Latvijas ilgtermiņa obligācijām. Plānojam palielināt arī akciju īpatsvaru.

### Ieguldījumu plāna daļas vērtība



### Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtības

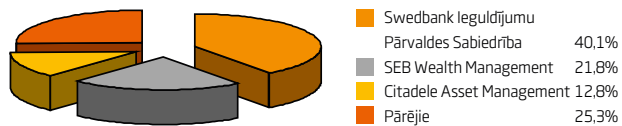
	30.09.2009	31.12.2009	31.03.2010	30.06.2010	30.09.2010	31.12.2010
Ieguldījumu plāna daļas vērtība (LVL)	1,1545416	1,2009429	1,2631746	1,2420268	1,2687988	1,3232564
Ieguldījumu plāna līdzekļu kopējais apjoms (LVL)	206 846 147	206 846 147	240 515 198	242 733 329	253 131 317	269243542

## Ieguldījumu plāna ienesīgums

	1 mēn.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	2 gadi	3 gadi	No darbības sāk.
Pieaugums periodā, %	2,56%	4,29	6,54	10,18	33,14	0,46	32,33
Gada procenti(*)					15,39	0,15	3,17

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

## "Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS tirgus daļa (pārvaldītāju ieguldījumu plānu aktīvi uz 31.12.2010)



"Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS pensiju II līmeņa aktīvi pārvaldīšanā 31. decembrī bija Ls 331,9 miljoni jeb 40,1% tirgus daļas. "Dinamikas" aktīvi veido 32,5% no līdzekļu pārvaldītāju kopējiem ieguldījumu plānu aktīviem.

## 10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Valūta	Dzēšanas datums	Īpatsvars**, %
Morgan Stanley Eiropas akciju fonds	EUR		4,0%
GAM Star ASV akciju fonds	USD		3,4%
SSGA Eiropas akciju fonds	EUR		3,2%
LR obligācijas	EUR	2018.03.05	3,0%
Lyxor Austrumeiropas akciju fonds	EUR		3,0%
SPDR MSCI Europe akciju fonds	EUR		2,9%
MSCI USA Source akciju fonds	EUR		2,6%
LR obligācijas	LVL	2013.04.23	2,6%
SSGA ASV akciju fonds	USD		2,4%
Aviva Morley Invest Euro conv. akciju fonds	EUR		2,3%

\*\* Īpatsvars pret neto aktīviem

## Ieguldījumu plāna ceturkšņa rezultātu salīdzinājums ar nozares vidējiem rezultātiem

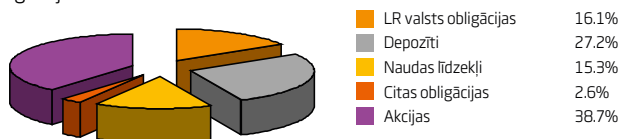
Vidējais svērtais pieaugums pārvaldītāju plānos ar aktīvu stratēģiju (\*\*\*) bija 3,52%. Plāna īstenotā ieguldījumu politika ir devusi rezultātu 4,29%. Lai objektīvi novērtētu ieguldījuma ienesīgumu

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

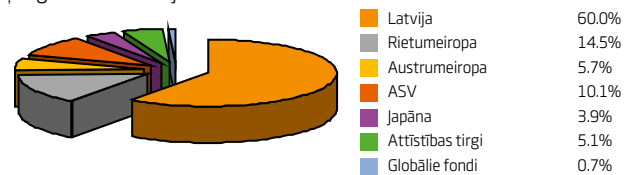
\*\*\* - Plāni, kas var ieguldīt līdz 50% plāna līdzekļu akcijās

## 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 1100 797. 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.