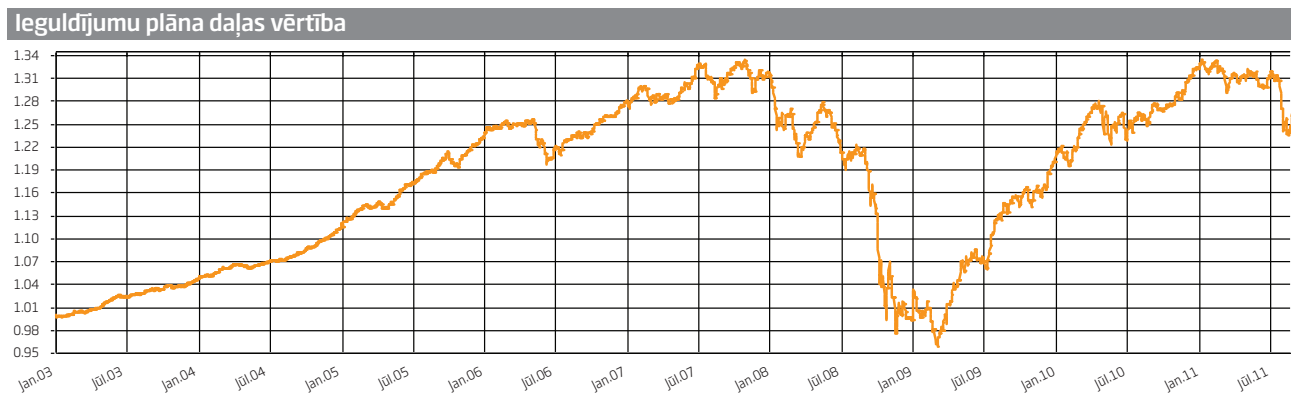


# Swedbank pensiju ieguldījumu plāns "Dinamika" līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

par periodu no 2011. gada 1. jūlija līdz 2011. gada 30. septembrim.

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

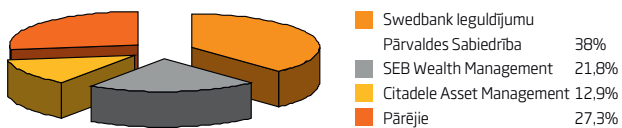
Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtības						
	30.06.2010	30.09.2010	31.12.2010	31.03.2011	30.06.2011	30.09.2011
Ieguldījumu plāna daļas vērtība (LVL)	1,2420268	1,2687988	1,3232564	1,3134283	1,3077216	1,2384231
Ieguldījumu plāna līdzekļu kopējais apjoms (LVL)	242 733 329	253 131 317	269 243 542	267 664 770	268 084 266	256 874 223



Ieguldījumu plāna ienesīgums						
	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	2 gadi	3 gadi	No darbības sākuma
Pieaugums periodā, %	-4,45	-5,71	2,39	7,27	8,54	23,84
Gada procenti(*)				3,57	2,83	2,48

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

**"Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS tirgus daļa** (pārvaldītāju ieguldījumu plānu aktīvi uz 30.09.2011)

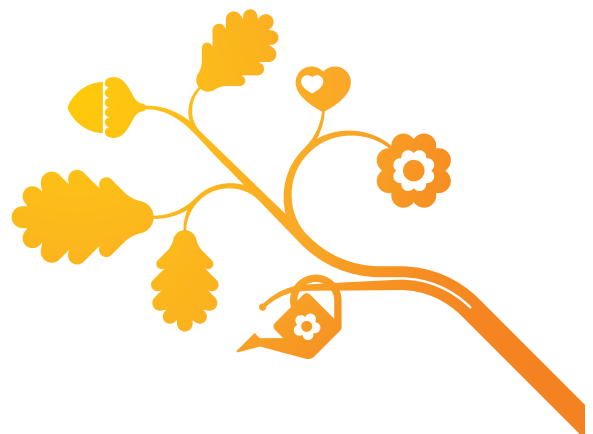


"Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS pensiju II līmeņa aktīvi pārvaldīšanā 30. septembrī bija Ls 321,5 miljoni jeb 38% tirgus daļas. "Dinamikas" aktīvi veido 30.4% no līdzekļu pārvaldītāju kopējiem ieguldījumu plānu aktīviem.

**10 lielākie ieguldījumi**

Ieguldījums	Valūta	Īpatsvars**, %
LR obligācijas 140402	EUR	10.3%
LR obligācijas 180305	EUR	5.3%
Morgan Stanley – Eiropas akciju fonds	EUR	3.9%
GAM – Star ASV akciju fonds	USD	3.9%
Lyxor ETF Eastern Europe akciju fonds	EUR	3.5%
SSGA Europe Index akciju fonds	EUR	3.5%
MSCI Europe Source akciju fonds	EUR	3.4%
XACT OMXS30 akciju fonds	SEK	3.0%
SSGA US Index akciju fonds	USD	2.8%
DB X-Trackers MSCI World akciju fonds	EUR	2.7%

\*\* Īpatsvars pret neto aktīviem



## Ieguldījumu plāna ceturkšņa rezultātu salīdzinājums ar nozares vidējiem rezultātiem

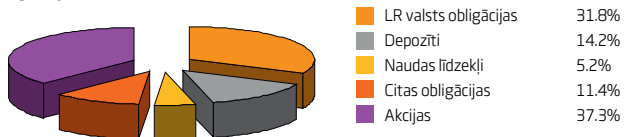
Vidējais svērtais pieaugums pārvaldītāju plānos ar aktīvu stratēģiju (\*\*\*) bija -4,9%. Plāna īstenotā ieguldījumu politika ir devusi rezultātu -5,3%. Lai objektīvi novērtētu ieguldījuma ienesīgumu

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

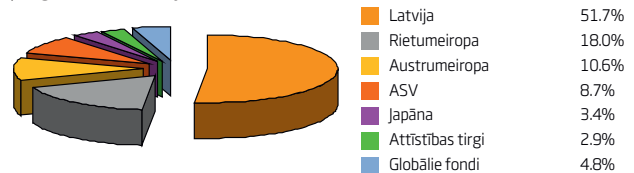
\*\*\* - Plāni, kas var ieguldīt līdz 50% plāna līdzekļu akcijās

## Ieguldījumu portfeļa sadalījums

Ieguldījumu veidi



Ģeogrāfiskais sadalījums



## Pārvaldītāja ziņojums

Aizvadītajā ceturksnī mēs visos galvenajos akciju tirgos varējām pieredzēt cenu kritumu. Pēc kopumā pozitīva ceturkšņa sākuma jūlijā akciju vērtības strauji saruka, sākoties augstam. Pēc lielā krituma cenu samazināšanās ātrums pierima, taču ikdienas cenu svārstības ievērojami pieauga – pat dienas ietvaros strauja kāpuma brīžus pavadīja spēcīgi kritumi un otrādi. Akciju cenas vietējās valūtās, raugoties uz MSCI World akciju cenu indeksu, savu pašreizējā ekonomikas cikla zemāko punktu sasniedza 22. septembrī, ceturkšņa laikā sarūkot par 15.3%. Trešais ceturksnis akciju tirgus indeksiem un valūtu kursiem, kas atspoguļo plāna stratēģiju akciju tirgos, arī ir bijis neveiksmīgs – ceturkšņa ietvaros zaudēti 14.6%. Tādējādi ar zaudējumiem akciju tirgos var raksturot katru šī gada ceturksni. Pensiju plāna rezultātus savukārt uzlaboja ieguldījumi ārpus eirozonas ASV un Japānā, jo šo valstu valūtas kļuva spēcīgākas. Vismazākie zaudējumi vietējā valūtā bija Japānā – akciju cenām sarūkot par 10.7%, tai pat laikā Japānas jenai kāpjot vērtībā pret eiro par 13.3%. Tādējādi Japāna ir bijis vienīgais tirgus, kas eiro izteiksmē aizvadītajā ceturksnī uzrādīja peļņu. Šādu rezultātu var skaidrot ar valsts atkopšanas pēc martā pieredzētās zemestrīces. Mūsu lielākais ieguldīšanas reģions – Eiropas - akcijas trešajā ceturksnī zaudēja 16.4% savas vērtības. Sliktākos rezultātus uzrādīja ieguldījumu Austrumeiropā, krītot gan akciju cenām, gan arī vietējām valūtām. Krievijas akciju tirgū cenas saruka par 25.4%, bet Centrālās un Austrumeiropas akcijas zaudēja pat 29.1%. Šos tirgus eirozonas parādu sāga ir skārusi visvairāk, jo Rietumeiropa ir šo valstu galvenais eksporta tirgus.

Ekonomikas datu plūsma turpināja apstiprināt ekonomikas izaugsmes palēnināšanos lielākajās pasaules ekonomikās, kas veicināja akciju tirgu vājo rezultātu. Attīstītās valstis iespējams atrodas uz recesijas sliekšņa, bet eirozona kopumā recesijai ir vēl tuvāk. Galvenie iemesli ekonomikas izaugsmes tempu sarūkimam ir vispirms jau vājā mājāsaimniecību patēriņa izaugsme attīstītajās valstīs, kā arī uzņēmumu un mājāsaimniecību pesimistiskās nākotnes prognozes. Taču bažas pašlaik koncentrējas ap eirozonas parādu krīzi. Savukārt pasaules ekonomikā labvēlīgi faktori ir zemas īstermiņa procentu likmes attīstītajās valstīs un izaugsme, kas turpinās attīstības valstīs.

Jūlija sākumā, uztraucoties par augošās inflācijas radītajiem riskiem, Eiropas Centrālā banka (ECB) palielināja savu bāzes likmi no 1.25% uz 1.50% (tā ir likme, par kādu ECB īstermiņā aizdot eirozonas bankām naudu). Taču eirozonas parādu krīze un problēmas Eiropas banku sektorā ieviesa savas korekcijas – bāzes likme ceturkšņa laikā vairs netika mainīta, un visticamāk tās paaugstināšanu tik drīz mēs vēl nepieredzēsim.

Eirozonas parādu krīzē turpinājās muļļāšanās uz vietas, domino efektam sasniedzot Itāliju, kas piedzīvoja līdz šim neredzētu investoru uzticības zudumu un panisku ieguldījumu izpārdošanu. Panikas vilnis skāra arī Spāniju. Vien ECB iejaukšanās un šo problēmvilņu obligāciju uzpirkšana spēja savaldīt paniku. Tuvojoties ceturkšņa beigām, Grieķijas obligāciju cenas liecina, ka investori šīs valsts parādu restrukturizāciju uzskata par neizbēgamu un rēķinās vien ar puses ieguldītā atgūšanu. ASV parādu griestu palielināšanas epopeja arī nebija pozitīvas ziņas finanšu tirgiem, ceturkšņa sākumā vien uzkurinot bažas un mazinot investoru vēlmi ieguldīt riskantajos aktīvos. Rezultātā tika smagi iedragāta uzticība ASV politiskajiem procesiem, kas beigās atspoguļojās kredītreitingu aģentūras S&P lēmumā par ASV kredītreitinga samazināšanu.

Eiropas uzņēmumu obligāciju tirgus aizvadītajā ceturksnī var raksturot kā saspringtus. Valdot bažām par Grieķijas problēmām un bankām, kas ir galvenās obligāciju darījumu tirdzniecības nodrošinātājas Eiropā, zaudējot vēlmi uzņemt riskus, saruka arī tirgus likviditāte un pieauga investoru pieprasītās riska prēmijas par uzņēmumu nevis drošāko valdību obligāciju iegādi. Kopējais uzņēmumu eiro valūtās emitēto obligāciju indekss ceturkšņa laikā zaudēja 1.1%, taču likvido uzņēmumu indekss, kas labāk raksturo mūsu ieguldīšanas stratēģiju, pateicoties mazāk riskantiem ieguldījumiem ceturkšņa laikā pieauga par 0.8%.

Latvijas eiroobligāciju tirgū likmes ceturkšņa laikā saglabājās stabilas, piedzīvojot vien nelielas svārstības. Taču arī Latvijas obligācijām, tāpat kā Lietuvas valdības un citām Austrumeiropas valstu valdību obligācijām varējām novērot riska prēmiju kāpumu. Tomēr Latvijai tas ir bijis salīdzinoši vismazākais. Arī septembra Saeimas ārkārtas vēlēšanas negatīvus pārsteigumus nesagādāja un nav atstājušas negatīvu iespaidu uz Latvijas obligāciju cenām un procentu likmēm. Vietējā – latu – parāda vērtspāru tirgū straujas likmju izmaiņas nevarēja novērot. Vidējās 12 mēnešu depozītu likmes bija ap 1.7%, bet jaunās viena gada parādzīmes Valsts kase emitēja vidēji pa 1.9% gadā. Aizvadītajā ceturksnī Valsts kase uzsāka aizņemšanos uz 5 gadu termiņu, veicot trīs izsoles ar vidējo likmi 4.1% gadā. Rezultātā Latvijas eiro un latu obligāciju un parādzīmju turēšana ceturksnī 1% peļņu. Pienākot beigu termiņam iepriekš veiktajiem latu ieguldījumiem, mēs priekšroku dodam Latvijas eiroobligāciju iegādei, kā arī viena gada parādzīmju iegādei. Mēs uzskatām, ka pašreizējās latu ilgtermiņa likmes nespēj pilnībā kompensēt šo ieguldījumu zemo likviditāti un citus ar tiem saistītos riskus, piemēram, lielāku cenu svārstību amplitūdu. Aizvadītā ceturkšņa laikā mūsu skats uz pasaules akciju tirgiem bija ļoti piesardzīgs. Taču, sākoties Oktobrim, mēs esam kļuvuši nedaudz

optimistiskāki, vēl aizvien saglabājot piesardzīgu pieeju. Mēs sagaidām, ka ieguldījumi akciju tirgos varētu sniegt labāku atdevi nekā obligācijās, taču pārsvars būs neliels. Mēs sagaidām, ka Oktobrī eirozonas valdības spēš panākt kādu vienošanos parādu krīzes jautājumā, kas var izraisīt sekojošu akciju cenu kāpumu. Akciju cenas, salīdzinot ar obligācijām, pašlaik izskatās pievilcīgas, un zemākas naftas cenas ir pozitīvs stimuls pasaules ekonomikām. Taču tai pat laikā ierastie akciju tirgus rādītāji liek saglabāt piesardzību. Tirgus noskaņojums septembra beigās vēl aizvien saglabājas negatīvs, un akciju cenas atrodas tuvu gada zemākajiem līmeņiem. Lai gan naudas pieejamība pasaulē ir sākusi pieaugt, tas vēl neļauj kļūt pārliecinoši optimistiskiem. Esam nedaudz palielinājuši Latvijas valsts

parāda vērtspapīru īpatsvaru (par 1.4 procentpunktiem), izvēloties galvenokārt ieguldīt Latvijas 2018. gada eiroobligācijās. Palielināti ir arī mūs ieguldījumi Lietuvas eiroobligācijās – par 3.2 procentpunktiem, izvēloties dažādus obligāciju dzēšanas gadus. Tā kā pašlaik mūsaprāt Latvijas latu ilgtermiņa obligācijas ir dārgas un to likviditāte zema, tad ieguldījumi Lietuvas eiroobligācijās, kuras riska un atdeves ziņā pielīdzināmas Latvijas vērtspapīriem, ir piemērota alternatīva. Nedaudz (par aptuveni 1 procentpunktu) pieauguši ieguldījumi akciju tirgos (lielākie pirkumi bijuši Eiropas un Zviedrijas akcijām). Izmaiņas veiktas uz depozītu samazināšanas rēķina.

### Līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas, kas tiek segtas no ieguldījumu plāna aktīviem

No ieguldījumu plāna aktīviem tiek segta atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam 1 004 203 Ls apmērā un turētājbankai 118 919 Ls apmērā. 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.