

Swedbank pensiju ieguldījumu plāns “Stabilitāte” līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

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

"Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS, Balasta dambis 1a, Rīga, LV 1048, www.swedbank.lv/fondi
Pārvaldnieks: Pēteris Stepiņš, fondi@swedbank.lv

Pārvaldītāja ziņojums

Gada pēdējā ceturksnī ekonomisko datu plūsma saglabāja savu pozitīvo toni. Oktobra sākumā noritējušās Saeimas vēlēšanas finanšu tirgi – gan iekšējie, gan ārējie – kopumā uzņēma pozitīvi. Ļoti būtisks atskaites punkts Latvijas finanšu tirgum bija 2011. gada budžeta apstiprināšana Saeimā ar 5.4% deficītu, kas ir zemāks par nosprausto 6% robežu. Jaunizveidotās valdības izvēlētie risinājumi budžeta konsolidācijā gan bija atkāpšanās no iepriekš paustajām iecerēm pamatā virzīties izdevumu samazināšanas nevis nodokļu palielināšanas virzienā, bet daļa no pasākumiem ir ar vairāk īstermiņa nevis ilgtermiņa strukturāli paliekošu rezultātu. Šādi problēmu atlikšanai uz vēlāku laiku nepiekrīt arī starptautiskie aizdevēji, kas uzstāj uz turpmāku valsts izdevumu samazināšanu. Taču šādiem soļiem pašlaik nav politiska atbalsta. Valdība savukārt palaužas uz ieņēmumu pieaugumu līdz ar iespējams straujāku ekonomikas izaugsmi kā plānots un nodokļu efektīvāku iekasēšanu. Taču šāda stratēģija ir riskanta. Ja Eiropas ekonomika tuvāko gadu laikā piedzīvos atkārtotu lejupslīdi, tad Latvijas valdība atkal var nonākt akūtā naudas trūkumā, bet attiecības ar starptautiskajiem aizdevējiem, nepildot to prasības 2011. gadā, būs saspīlētas.

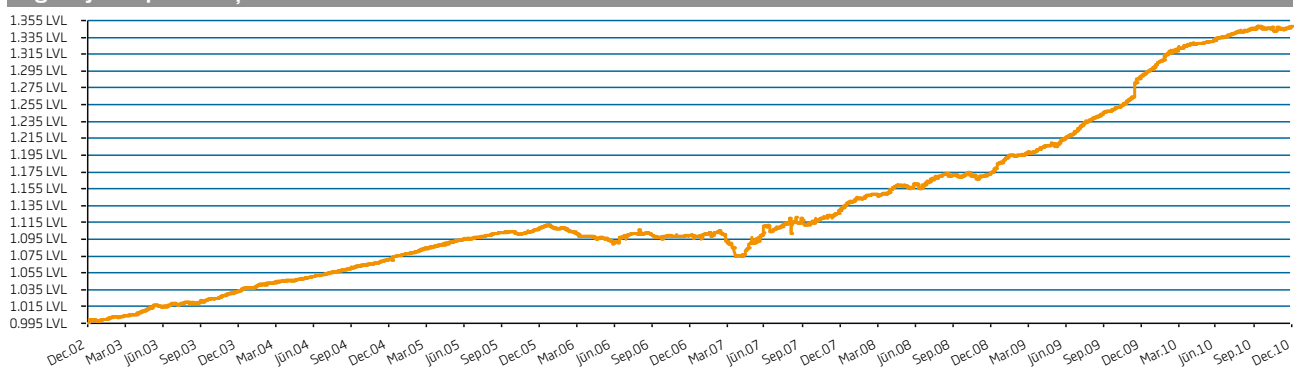
IKP pieaugums gada pirmajos trīs ceturkšņos ir bijis negaidīti straujš, kas saistīts ar eksporta nozarēm un straujo ekonomikas atkopšanos tirdzniecības partneru valstīs. Lai gan imports arī ir audzis, tas pašlaik tomēr saglabājas atbilstošs mūsu spējai eksportēt. Taču privāto patēriņu bremsē gan bezdarbs, gan arī mājāsaimniecību uzkrātais parādu slogs, kas strādājošajiem liedz tērēt vairāk. Līdz ar to iekšējā patēriņa jomā būtisku situācijas uzlabošanu var sagaidīt vien tad, kad iedzīvotāji noticēs, ka jauni ekonomiskie satricinājumi nav gaidāmi, un kad būs nostabilizējušies to ienākumi. 2010. gadā Latvija ir atgriezies uz inflācijas ceļa, un 2011. gadā gan izmaiņas PVN likmēs, gan konkurences mazināšanās atsevišķās nozarēs, gan ārējo apstākļu izraisītais cenu spiediens kalpos kā inflāciju veicinošie faktori. Tomēr inflāciju turpinās ierobežot zemais iekšzemes pieprasījuma līmenis.

Aizvadītajā ceturksnī, saglabājoties lielam latu resursu pārpalikumam starpbanku tirgū, latu procentu likmes turpināja sarukt, un RIGIBOR likmes turpināja atrasties savos vēsturiski zemākajos līmeņos. Mūsu izvēlēto sadarbības banku piedāvātās gada depozītu procentu likmes samazinājās no vidēji 2.1% septembra beigās līdz vidēji 1.5% decembra beigās. Tādejādi, pienākot iepriekš veikto latu ieguldījumu atmaksas termiņam, to ieguldīšana no jauna iespējama par zemākām likmēm. Lai gan ceturkšņa laikā Valsts kases izsolēs gan obligāciju, gan parādzīmju likmes sasniedza savu zemāko punktu, pēc tam pieaugot, tās vēl aizvien bija zemākas nekā 3. ceturksnī. Oktobrī Valsts kase pārdeva piecu gadu obligācijas ar ienesīguma likmi 4.35%. Turpmākajos mēnešos Valsts kase veica regulāras īstermiņa parādzīmju emisijas, gada

nogalē 12 mēnešu parādzīmes pārdodot ar ienesīguma likmi 1.78%. Eurozonas obligāciju tirgos centrālais virzītājspēks bija no jauna aktualizētās bažas par vairāku eurozonas valstu spēju segt un nākotnē apkalpot savas parādsaistības, kā arī bažas par šo valstu iespēju garantēt hipotekāro kredītu zaudējumus sliktos banku obligācijas. Pie tam eurozonas centrālo valstu – Vācijas un Francijas – vadītāju izteikumi plašsaziņās līdzekļos šīs bažas vien uzkurināja. Lielie izdevumi, ko Īrijas valdība ir uzņēmusies, lai segtu vairāku Īrijas banku saistības, noveda pie tā, ka Īrijas valdība bija spiesta vērsties pēc finanšu palīdzības pie citām eurozonas un ES valstīm un Starptautiskā Valūtas fonda. Satraukumam obligāciju tirgū strauji pārņemot arī citas valstis, pieauga investoru bažas par Portugāles, Spānijas un Itālijas spēju patstāvīgi risināt savas aizņemšanās vajadzības. Līdz ar to pieauga investoru pieprasītās procentu likmes šo valstu obligācijām, un tādejādi šīm valstīm aizņemties naudu obligāciju tirgos ir kļuvis dārgāk. Savukārt par Vācijas, kas tiek uzskatīta par eurozonas stabilāko un finansiāli spēcīgāko valsti, obligācijām investori arī prasa lielāku sagaidāmo ienesīgumu kā iepriekš, jo šī valsts ir viena no galvenajām riska rēķinu maksātājām par līdzekļiem, kas izsniegti citu valstu glābšanai.

Rezultātā valdību obligāciju zaudējumi tirgū bijuši iespaidīgi - 3.6%. Svārstīgums eurozonas valdību obligācijām varētu mazināties, ja politiķi atradīs risinājumu kā un vai no 2013. gada vidus privātajiem investoriem būs jāuzņemas daļa zaudējumu, glābjot kādu valsti no finansiālajām grūtībām. Uzņēmumu obligāciju tirgū, pateicoties to riska prēmijai, zaudējumi bija mazāki – aptuveni 1.6%. Riska prēmijas nedaudz pieauga galvenokārt finanšu sektorā, jo pieaug investoru bažas, ka valdības var atteikties maksāt pilnu banku obligāciju nominālvērtību, ja grūtībās nonākusi banka tiek pārņemta valsts kontrolē. Savukārt lielajos uzņēmumos ārpus finanšu sektora bilances ir labā stāvoklī un pašlaik neraisa bažas kreditoros. Ceturkšņa laikā portfeļa struktūra, salīdzinot ar iepriekšējā ceturkšņa beigām, ir nedaudz mainījusies. Latvijas valsts parāda vērtspapīru īpatsvars, piedaloties Valsts kases parāda vērtspapīru izsolēs, ir palielināts par aptuveni 10.1 procentpunktu. Tas ir izdarīts uz citu ieguldījumu īpatsvara rēķina. Termiņnoguldījumu un latu hipotekāro ķīlu zīmju, kā arī naudas līdzekļu īpatsvars ir sarucis - attiecīgi par 4.4 un 3.4 procentpunktiem. Euro parāda vērtspapīru īpatsvars arī ir nedaudz samazinājies – par 2.9 procentpunktiem. Saglabājoties jautājumiem par politisko gribu budžeta tēriņu samazināšanā, latu ilgtermiņa procentu likmes ir daudz augstākas par īstermiņa likmēm, bet ilgtermiņa obligāciju cenas arī turpmāk var būt ļoti svārstīgas. Atsevišķu termiņu latu obligāciju cenām pietuvojoties Latvijas eiroobligāciju cenām, ieguldījumi eiro valūtā kļūst arvien pievilcīgāki gan no atdeves, gan likviditātes viedokļa.

Ieguldījumu plāna daļas vērtība



Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtības

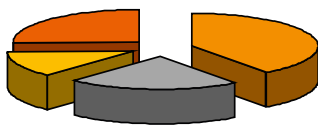
	30.09.2009	31.12.2009	31.03.2010	30.06.2010	30.09.2010	31.12.2010
Ieguldījumu plāna daļas vērtība (LVL)	1.2462379	1.2895390	1,3238630	1,3340978	1,3451632	1,3479014
Ieguldījumu plāna līdzekļu kopējais apjoms (LVL)	52 642 624	56 118 493	58 802 519	60 319 063	61 479 920	62 677 026

Ieguldījumu plāna ienesīgums

	1 mēn.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	2 gadi	3 gadi	No darbības sāk.
Pieaugums periodā, %	0,13%	0,20	1,03	4,53	14,80	19,43	34,79
Gada procenti(*)					7,14	6,08	3,38

* - 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	40,1%
SEB Wealth Management	21,8%
Citadele Asset Management	12,8%
Pārējie	25,3%

"Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS pensiju II līmeņa aktīvi pārvaldīšanā 31. decembrī bija Ls 331,9 miljoni jeb 40,1% tirgus daļa starp pārvaldītājiem. "Stabilitātes" aktīvi veido 7,6% no līdzekļu pārvaldītāju kopējiem ieguldījumu plānu aktīviem.

10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Valūta	Dzēšanas datums	Īpatsvars**, %
Latvijas valdības parādzīmes	LVL	27.05.2011	8,0%
Latvijas valdības obligācijas	LVL	26.02.2012	4,0%
Latvijas valdības parādzīmes	LVL	11.11.2011	3,8%
Latvijas valdības obligācijas	LVL	03.09.2015	3,6%
Termiņnoguldījums Nordea	LVL		3,2%
Termiņnoguldījums Nordea	LVL		3,2%
Termiņnoguldījums Danske Banka	LVL		3,0%
Termiņnoguldījums Nordea	LVL		2,5%
Bank of America obligācijas	EUR	07.08.2017	2,2%
Termiņnoguldījums UniCreditbank	LVL		2,1%

** īpatsvars pret neto aktīviem

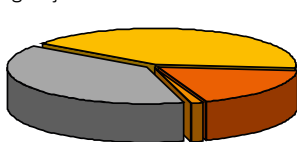
Ieguldījumu plāna rezultātu salīdzinājums ar nozares vidējiem rezultātiem

Konservatīvo plānu grupā (tie plāni, kuru ieguldījumu politika neparedz veikt ieguldījumus akcijās) vidējais svērtais pieaugums ceturksnī bija

0,68%. "Stabilitātes" pieaugums bija 0,20%.

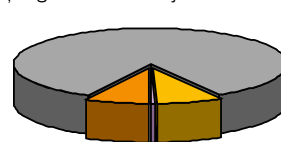
Ieguldījumu portfeļa sadalījums

Ieguldījumu veidi



Naudas līdzekļi	1,5%
Depozīti	39,1%
LR valsts obligācijas	41,3%
Citas obligācijas	18,1%

Ģeogrāfiskais sadalījums



Eiropa	7,6%
Latvija	84,0%
ASV	7,8%
Cits reģions	0,6%

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 180 384.

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

Ieguldījumu plāna ieguldījumu politika ir konservatīva, jo ieguldījumu plāna līdzekļi tiks ieguldīti finanšu instrumentos ar fiksētu ienesīgumu.

Ieguldījumi šādos instrumentos tiek uzskatīti par mazāk riskantiem, salīdzinot ar ieguldījumiem kapitāla vērtspapīros.