

Swedbank pensiju ieguldījumu plāns “Dinamika” LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

par periodu no 2010. gada 1. aprīļa līdz 2010. gada 30. jūnijam.

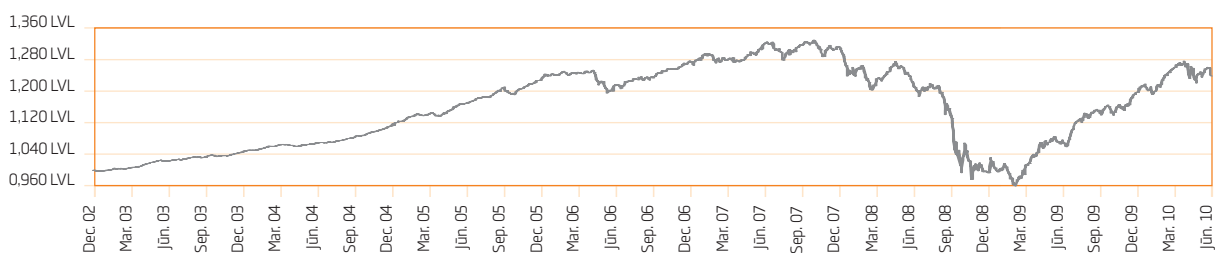
“Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība” AS,
Balasta dambis 1a, Rīga, LV 1048, www.swedbank.lv/fondi
Pārvaldnieks: Pēteris Stepiņš, fondi@swedbank.lv

Pārvaldītāja ziņojums

Aizvadītajā ceturksnī plāna rezultātu ietekmēja mērens kritums akciju tirgos. Akciju tirgus indeksi, kas atspoguļo plāna stratēģiju, ceturksnā laikā eiro izteiksmē samazinājās par 5,1%, saglabājot pozitīvu rezultātu (+4,7%) kopš gada sākuma. Tirgus indeksi augstāko punktu šogad sasniedza 26. aprīlī, tam sekoja būtisks kritums maijā, stabilizācija jūnijā un kritums pēdējā jūnijā nedēļā. Ceturksnā sākumā pozitīvu tendenci pasaules akciju tirgos noteica statistikas datu plūsma, kas lielākoties apliecināja izaugsmes tendenci, kas apsteidza ekonomistu prognozes. Arī uzņēmumu peļņas rādītāji par pirmo ceturksni deva pamatu optimismam. Kritumu akciju tirgos izraisīja eiro zonas valsts parādu krīzes eskalācija aprīlī. Grieķijas lielie valsts parādi un izdevumu pārsniegums pār ienākumiem noveda pie tā, ka investori pārdeva Grieķijas vērtspapirus, aprēķinot, ka valsts nespēs tos dzēst pilnā apmērā. Maijā krīze izplatījās jau tālāk - Portugāles, Īrijas, Spānijas un Itālijas valsts obligāciju tirgos. Pieauga satraukums par iespējamo valdības parādu krīzes negatīvo ietekmi uz bankām, kurām Eiropā pieder lieli valdību parādu vērtspapīru portfeļi. Akciju cenu kritums maijā pirmajā nedēļā bija straujš. Pēc saspringtu sanāksmju sērijas, ES valstu valdības un Eiropas Centrālā banka (ECB) 10. maijā izziņoja lēmumu par stabilizācijas pasākumu virkni – savstarpējas finanšu palīdzības fonda 660 miljardu eiro apmērā dibināšanu, un ECB iesaistīšanos valdības obligāciju tirgū, uzpērkot no investoriem valdību obligācijas. Šis solis deva iesaistīgu pozitīvu efektu akciju tirgū, vienas dienas laikā Eiropas akciju indekss kāpa par teju 8%. Tomēr tālākie valdību soļi bija nenoteikti, un joprojām nav skaidri finanšu fonda nosacījumi. Kamēr nav redzama skaidra budžeta deficītu samazināšanas tendence, vēlme uzņemties risku ir zema, un tas redzams akciju tirgus lejupeļšīdē, kas turpinājās līdz pat maija beigām. Jūnijā tirgi stabilizējās, pieaugot akciju relatīvai vērtībai, salīdzinot ar drošākajām valdību obligācijām. Arī eiro krīzes izraisītā panika rimās, parādoties datiem, ka eiro kritums ir veicinājis eiro valstu eksportu. Jūnijā pēdējās nedēļās lejupslīde tirgos atsākās, jo virkne statistikas datu deva pamatu prognozēm, ka straujākais izaugsmes posms pēc recesijas ir garām. Tāpat arvien vairāk tiek spriests, ka Ķīnas nesabalansētā izaugsme novedīs pie krīzes. Visa ceturksnā garumā ruka investoru konjunktūras rādītāji. Proti, pateicoties sliktu ziņu birumam un kritumam tirgos, interese pa ieguldījumiem akcijās samazinājās. No otras puses, samazinoties akciju cenām, un vienlaicīgi arī obligāciju procentu likmēm, ieguldījumi akciju tirgos kļuvis relatīvi pievilcīgāki. Centrālo banku rīcība, nodrošinot likviditāti obligāciju tirgos un bankām pieejamas zemas procentu likmes, balstīja akciju tirgu. Reģionu šķērsriezumā labākie rezultāti bija Tālo Austrumu reģionā, kur pateicoties spēcīgam valūtu kursu pieaugumam akciju tirgi eiro izteiksmē pieauga par 4,6%. Ķīnas valdība pārtrauca striktu valūtas kursa piesaisti ASV dolāram, un ļāva Ķīnas valūtas vērtībai pieaugt. Pozitīvs rezultāts vēl bija tikai Zviedrijas tirgū (+0,8%). Lielākie zaudējumi bija Austrumeiropā, kur indeksa vērtība samazinājās par 14,3%. Traci sacēla publiskotās Ungārijas valdības bažas par valsts finanšu stabilitāti, novedot

pie investoru skepses par reģionu kopumā. Neraugoties uz problēmām finanšu tirgos, globālā ekonomika joprojām ir uz atkopšanās trajektorijas, kamēr centrālo banku procentu likmes ir zemas. Tas var būt labs pamats akciju tirgus turpmākam kāpumam, koriģējot neseno kritumu. Mūsu īstermiņa skatījums uz akciju tirgiem ir pozitīvs. Tomēr risks pastāv vienmēr. Budžeta deficītu samazināšana var izgāzties, bankām gan ASV gan Eiropā (it īpaši Spānijā) var saasināties sliktu kredītu problēmas, un Ķīnas ekonomika šķiet arvien grūtāk vadāma. Turklāt jāatzīmē, ka Ķīnai ir arvien būtiskāka loma pasaules ekonomikas izaugsmē. Jūlijā tiek publicēti uzņēmumu otrā ceturksnā peļņas rādītāji un nākotnes prognozes, Uzņēmumu prognozes par nākamajiem ceturksņiem var izrādīties konservatīvākas nekā gaidīts, un to investīciju plāni piesardzīgi. Lai noturētu apmierinošu ekonomikas izaugsmi, svarīgi, lai uzņēmumi ASV, Eiropā un Japānā kāpinātu investīciju apjomus. Latvijā latu depozītu procentu likmes stabilizējās, pēc straujā krituma pirmajā ceturksnī. Latu naudas tirgus depozītu indekss RIGIBID sešu mēnešu termiņam pieauga no 1,23% līdz 1,55%. Vidējā likme viena gada valsts parādāzīmju izsolēs pieauga no 3,35% līdz 3,65%. Aprīlī Valsts Kase veica 3 gadu obligāciju izsoli, kurā bija lielas pieprasījums pēc vērtspapīriem, un augstākā procentu likme tika noteikta 6,20% līmenī. Maijā pieprasījums pēc šiem vērtspapīriem samazinājās un procentu likme pieauga līdz 6,50%. Ieguldītājiem latu ilgtermiņa obligācijās būtiska pozitīva ziņa bija Latvijas Bankas padomes locekļu pārvēlēšana, Saeimai jūnijā sākumā apstiprinot 3 no 4 izvirzītajiem padomes locekļiem. Latvijas Bankas padome, saskaņā ar likumu, lemj par lata piesaistes kursu. Padomē turpinās darboties 7 no 8 padomes locekļiem, kas nodrošina līdzšinējā valūtas kursa politikas turpināšanu, droši vien līdz pat Bankas prezidenta I. Rimšēviča pilnvaru termiņa beigām 2013. gada decembrī. Vēl divu padomes locekļu pilnvaru termiņš beidzas nākamā gada martā. Plāna latu portfeļa ienesīgums pakāpeniski samazinās, pienākot dzēšanas termiņam depozītiem, kurus noguldījām par „krīzes” likmēm. Pēc Latvijas Bankas padomes apstiprināšanas esam palielinājuši latu ilgtermiņa obligāciju īpatsvaru, tomēr turpinām ieguldīt piesardzīgi, ņemot vērā neskaidrību par vēlēšanu rezultātiem un budžeta politiku 2011. gadam. Plānā ir augsts naudas īpatsvars, dodot mums iespēju operatīvi reaģēt uz izmaiņām tirgū. Plāna ieguldījumu īpatsvars akciju tirgos aprīlī un maijā bija praktiski nemainīgs, tirgus krituma laikā aprīlī un maijā mēs pirkām akcijas, lai uzturētu akciju proporciju plānā. Plāna daļas vērtība samazinājās straujāk. Jūnijā, pirms Jāņiem, mēs samazinājām akciju īpatsvaru plānā, līdz ar to samazinot zaudējumus no akciju tirgus krituma ceturksnā beigās. Reģionālā griezumā, visu ceturksni uzturējām zemāku īpatsvaru Āzijas reģionā, dodot priekšroku citiem reģioniem. Ceturksnā beigas pozitīvāks skats mums bija uz ieguldījumiem Eiropā, tostarp ieguldījumiem Austrumeiropā un Zviedrijā, kas ir reģioni uz kuriem tradicionāli liekam uzsvāru mūsu ieguldījumu stratēģijā. Ieguldījumu instrumentu izvēlē būtiskas izmaiņas nav veiktas. Plāna aktīvi nebija ieguldīti eiro valsts obligāciju tirgos.

Ieguldījumu plāna daļas vērtība



Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtības

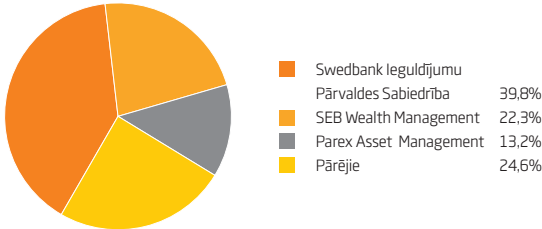
| | 30.06.08. | 30.09.08. | 31.12.08. | 31.03.09. | 30.06.09. | 30.09.09. | 31.12.09. | 31.03.10. | 30.06.10. |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Ieguldījumu plāna daļas vērtība (LVL) | 1,2275010 | 1,1389397 | 0,9938674 | 0,9891152 | 1,0757557 | 1,1545416 | 1,2009429 | 1,2631746 | 1,2420268 |
| Ieguldījumu plāna līdzekļu kopējais apjoms (LVL) | 126 319 347 | 132 512 648 | 141 962 658 | 165 755 317 | 191 048 219 | 206 846 147 | 216 826 572 | 240 515 198 | 242 733 329 |

Ieguldījumu plāna ienesīgums

| | 1 mēn. | 3 mēn. | 6 mēn. | 1 gads | 3 gadi | No darbības sāk. |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|------------------|
| Pieaugums periodā, % | -0,41 | -1,47 | 3,42 | 15,46 | -6,05 | 24,20 |
| Gada procenti (*) | | | | | -2,06 | 2,94 |

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

„Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība” AS tirgus daļa (pārvaldītāju ieguldījumu plānu aktīvi uz 30.06.2010.)



„Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība” AS pensiju II līmeņa aktīvi pārvaldīšanā 30. jūnijā bija Ls 303,1 miljoni jeb 39,8% tirgus daļas. „Dinamikas” aktīvi veido 31,9% no līdzekļu pārvaldītāju kopējiem ieguldījumu plānu aktīviem.

10 lielākie ieguldījumi

| Ieguldījums | Valūta | Dzēšanas datums | Īpatsvars**, % |
|--|--------|-----------------|----------------|
| Lyxor Austrumeiropas akciju fonds | EUR | | 3,98 |
| GAM Star ASV akciju fonds | USD | | 3,27 |
| SSGA Eiropas akciju fonds | EUR | | 3,09 |
| SSGA ASV akciju fonds | USD | | 2,83 |
| Morgan Stanley Eiropas akciju fonds | EUR | | 2,79 |
| SSGA Tracks Pan Euro akciju fonds | EUR | | 2,52 |
| OMXS30 ETF akciju fonds | SEK | | 2,31 |
| Swedbank termiņnoguldījums | LVL | 10.09.2010. | 2,29 |
| Aviva Morley Invest Euro conv. akciju fonds | EUR | | 2,15 |
| Source Markets MSCI Europe Source akciju fonds | EUR | | 2,10 |

** – īpatsvars pret neto aktīviem

Ieguldījumu plāna ceturkšņa rezultātu salīdzinājums ar nozares vidējiem rezultātiem

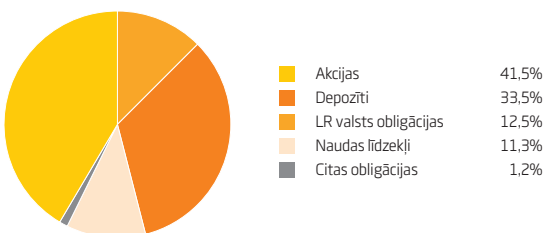
Vidējais svērtais pieaugums pārvaldītāju plānos ar aktīvu stratēģiju (***) bija -0.76%. Plāna īstenošanā ieguldījumu politika ir devusi rezultātu -1.67%. Lai objektīvi novērtētu ieguldījuma ienesīgumu

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

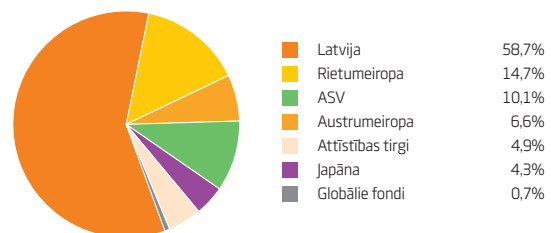
*** – Plāni, kas var ieguldīt līdz 50% plāna līdzekļu akcijās

Ieguldījumu portfeļa sadalījums

Ieguldījumu veidi



Ģeogrāfiskais sadalījums



Līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas, kas tiek segtas no ieguldījumu plāna aktīviem

No ieguldījumu plāna aktīviem tiek segta atbildība līdzekļu pārvaldītājam un turētājbankai. Šo izmaksu kopējais apjoms pārskata ceturksnī bija Ls 1031951,39. 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. Ar valstu valūtās (izņemot eiro) var ieguldīt ne vairāk kā 30% no plāna līdzekļiem.