

## Swedbank pensiju ieguldījumu plāns "Dinamika"

### Ieguldījumu politika

Plāna ieguldījumu politika ir sabalansēta, jo plāna līdzekļi tiek ieguldīti finansu instrumentos ar fiksētu ienākumu un arī kapitāla vērtspāiros. Kapitāla vērtspāiros tiek ieguldīts līdz 50% plāna līdzekļu. Ārvalstu valūtās, izņemot eiro, var ieguldīt ne vairāk kā 30% no plāna līdzekļiem.

### Vispārējās ziņas

Fondu pārvaldošā sabiedrība	"Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS
Fonda pārvaldnieks	Pēteris Stepiņš
Reģistrēšanas gads	2002
Pieteikšanās ieguldījumu plānam:	"Swedbank" AS filiālēs www.ib.swedbank.lv Valsts sociālās apdrošināšanas aģentūrā

Plāna daļas vērtība	LVL 1.3139028
Plāna neto aktīvi	LVL 268 044 126
Atbildība par fonda pārvaldīšanu	1.52%

### Ieguldījumu plāna daļas vērtības dinamika



	Šogad	1 mēn.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	2 gadi	NDS*
Pieaugums	-0.71%	0.04%	-0.16%	3.07%	3.22%	26.73%	31.39%
Ienesīgums**						12.57%	3.34%

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ienesīgums	4.65%	6.46%	10.52%	3.85%	3.00%	-24.54%	20.84%	10.18%

\* - no fonda darbības sākuma

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

### Pārvaldnieka ziņojums

Aprīlī, neskatoties uz svārstībām pasaules akciju tirgos, pensiju plānam izdevās sasniegt nelielu pozitīvu rezultātu, daļas vērtībai pieaugot par 0.04%. Plāna rezultātu var skaidrot ar mūsu akciju stratēģijas pozitīvo atdevi mēneša griezumā, kā arī ar pieaugumu Eiropas uzņēmumu obligāciju un Latvijas parāda vērtspāiru tirgos.

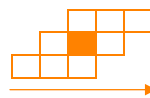
Aprīlī sākās ar nelielu kritumu pasaules akciju tirgos, kam sekoja straujš kāpums, kopumā noslēdzot mēnesi ar pozitīvu rezultātu. Taču valūtu tirgos, raugoties no eiro puses, būtiski (par vairāk kā 4%) samazinājās ASV dolāra vērtība, Austrumeiropas valstu un Zviedrijas valūtu vērtībām tai pat laikā kāpjot. Šādas svārstības atstāja negatīvu ietekmi uz mūsu ieguldījumiem tirgos, kuros ieguldījumu uzskaitē tiek veikta ASV dolāros. Dolāra vērtību ietekmēja gan spekulācijas par turpmāko ASV valsts parāda ilgtspēju, gan arī straujāka centrālās bankas likmju celšana no Eiropas Centrālās bankas puses. Akciju tirgus indeksi un valūtu kursi, kas atspoguļo plāna stratēģiju akciju tirgos, aizvadītajā mēnesī pieauga par 0.8%. Straujākais pieaugums eiro izteiksmē bija Austrumeiropā (5.2%) un Zviedrijā (4.6%), bet vājākais posms bija Krievijā ar 5.2% kritumu. Savukārt eiro likvīdo uzņēmumu obligāciju indekss aprīlī pieauga par 0.7%, augstāka riska un ienesīguma ieguldījumiem cenā pieaugot straujāk, ko veicinājusi investoru vēlme atrast un nofiksēt ieguldījumus ar augstāku atdevi.

Ekonomikas datu plūsma aprīlī apstiprināja lēnāku ekonomikas izaugsmi lielvalstīs, izņemot Japānu, kur aptauju dati norāda uz pieauguma tempu kritumu ekonomikā. Šis jau ir Japānas marta zemestrīces sekas. Savukārt naftas cenu kāpums atstāj ietekmi kā jūtami lēnāks patēriņa pieaugums. Aizvadītajā mēnesī jēlnaftas cena ASV dolārā izteiksmē pieauga par vairāk kā 7%. Attīstības tirgos inflācija turpina sagādāt raizes gan centrālajām bankām, gan valdībām, gan patērētājiem, jo papildus pārtikas cenu kāpumam, straujāk pieaug arī pārējās cenas. Tas savukārt sarežģīt finanšu un monetāro politiku un palielina investīciju risku attīstības tirgos.

Latvijas procentu likmes aprīlī bija stabilas. Gada depozītu likmes bankās, ar kurām sadarbojamies, bija vidēji 1.6%. Viena gada valsts parādzīmju procentu likme aprīlī izsolē bija 1.78%, kas ir mazāk par salīdzināmo EURIBOR 12 mēnešu likmi, kas sasniedza 2.1%. Latvijas iestāžu likmes ir zemas, salīdzinot ar eiro likmēm, atspoguļojot latvianu resursu pārpalikumu starptautiskajās tirgū. Latvianu maiņa uz eiro rada nosacītus zaudējumus, jo lata tirgus kurss ir teju par 1% zemāks nekā Latvijas bankas noteiktais grāmatvedības kurss, ko izmanto plāna uzskaitē. Tādēļ likmju izlīdzināšanās ar eiro likmēm nenotiek strauji. Valsts Kase turpināja pārdot Latvijas 10 gadu obligācijas, aizvadītajā mēnesī gada vidējai ienesīguma likmei sarūkot par 0.11 procentpunktiem – līdz 6.54% gadi. Pensiju plānā mēs atturējamies no ilgtermiņa latu un eiro obligāciju iegādes, jo veicām jau apjomīgus ieguldījumus Latvijas vērtspāiros šī gada pirmajā ceturksnī.

Mūsu īstermiņa skats uz akciju tirgiem ir piesardzīgs, sagaidot, ka īstermiņā akciju atdevi var būt zemāka nekā atsevišķas iespējas valsts vērtspāiru jomā. Cenu virzības tendence akciju tirgos ir kļuvusi vājāka, bet procentu likmju vide nav labvēlīga straujiem akciju cenu kāpumiem. Uzņēmumu peļņas prognožu kopējā tendence ir neitrāla, pozitīvu un negatīvu pārsteigumu turpmākai iespējai atrodotes līdzsvarā. Negatīvās peļņas prognozes galvenokārt gan attiecas uz Japānu, bet Amerikā tai pat laikā uzņēmumu pirmā ceturkšņa finanšu rezultāti liecina par labu peļņu un tās potenciālu nākotnē. Kredītu resursu pieejamība aug, bet mūsu skats uz ekonomikas ciklu ir neitrāls - izaugsmes iespējas pastāv, taču tās bremzē pieaugošās procentu likmes un naftas cenu kāpums. Reģionāli pensiju plānā mēs dodam priekšroku ASV akciju tirgum, uzturot zemāku īpatsvaru Eiropas akciju tirgos.

### Riska līmenis



risks

akciju fondi  
jauktie fondi  
obligāciju fondi

Augstāks gaidāmais ienesīgums ir saistīts ar lielāku risku

### Ieguldījumu sadalījums

Akcijas	39.4%
Citas obligācijas	6.3%
Naudas līdzekļi	6.8%
Depozīti	21.8%
LR valsts obligācijas	25.7%

### Ieguldījumu ģeogrāfiskais sadalījums

Globālie fondi	2.8%
Attīstības tirgi	4.3%
Japāna	3.5%
ASV	9.7%
Austrumeiropa	5.2%
Rietumeiropa	19.9%
Latvija	54.7%

### Lielākie ieguldījumi

### Īpatsvars

LR obligācijas 140402	6.29%
Morgan Stanley - Eiropas akciju fonds	4.00%
LR obligācijas 180305	3.76%
GAM - Star ASV akciju fonds	3.70%
SSGA Europe Index akciju fonds	3.30%
SSGA US Index akciju fonds	2.83%
DB X-Trackers MSCI World akciju fonds	2.81%
SPDR MSCI Europe akciju fonds	2.78%
XACT OMXS30 akciju fonds	2.72%
MSCI USA Source akciju fonds	2.65%