

Swedbank pensiju ieguldījumu plāns "Stabilitāte" 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

Otrajā ceturksnī mēs pieredzējām vairākas pozitīvas ziņas par Latviju. Statistikas dati liecina, ka recesija Latvijā ir beigusies, un šī gada pirmā ceturksņa laikā, salīdzinot ar pērnā gada pēdējo ceturksni, IKP pēc sezonāli izlīdzinātajiem datiem ir nedaudz pieaudzis. Tas gan nenozīmē, ka krīze ir beigusies. Situācija Latvijas ekonomikā ir ļoti atšķirīga, atsevišķām nozarēm (pārsvārē uz eksportu orientētām) uzrādot spēcīgus izaugsmi, bet citām cīnoties ar grūtībām. Taustāmu labumu no recesijas beigām Latvijas iedzīvotāji kopumā varēs sajūst, kad sāks pieaugt nodarbinātība. Kā otra pozitīvā ziņa jāmin Latvijas Bankas padomes locekļu pārvēlēšana. Saeimai jūnija sākumā apstiprinot 3 no 4 izvirzītajiem padomes locekļiem. Līdz ar to Latvijas Bankas padomē, kas ir vienīgā institūcija, kura var lemt par lata piesaistes kursa maiņu eiro, turpinās darboties 7 no 8 padomes locekļiem. Tas ļaus centrālajai bankai ieturēt iepriekšējo politiku, bet nākamā padomes locekļu apstiprināšana būs 2011. gadā. Šis bija viens no diviem šī gada nezināmajiem, kas var ietekmēt Latvijas finanšu tirgu un latu procentu likmes. Tādēļ pozitīvi vērtējams spilgti nepatīkamu pārsteigumu iztrūkums šajā jautājumā.

Aizvadītajā ceturksnī latu procentu likmes vairs nesamazinājās un varēja runāt pat par pretēju tendenci. Piemēram, 6 mēnešu RIGIBID likme pieauga par 22 bāzes punktiem – no 1.23% ceturksņa sākumā līdz 1.55% jūnija beigās. Šīs izmaiņas, salīdzinot ar tām likmju svārstībām, kas pieredzētas pat pēdējo divu, trīs ceturksņu griezumā, ir nelielas. Tendencēm starpbanku likmju tirgū, aplūkojot mūsu izmantoto banku piedāvātās depozītu likmes, sekoja un pieauga vien 12 mēnešu termiņnoguldījumu vidējās likmes, bet pārējiem termiņiem vidēji varēja novērot nelielu kritumu. Piemēram, vidējā likme 6 mēnešu depozītiem ceturksņa laikā samazinājās no 1.88% līdz 1.8%, bet 12 mēnešu depozītam pieauga no 2.91% līdz 3.02%. Taču šīs vidējās depozītu likmes vēl aizvien ir virs tāda pat termiņa starpbanku RIGIBID likmēm. Savukārt Valsts kases parāda vērtspapīru izsolēs likmes ceturksņa laikā samazinājās 12 mēnešu parādzīmēm, bet 6 mēnešu parādzīmēm un 3 gadu obligācijām tās pieauga. Lai gan Latvijas latu tirgū valda liels brīvās naudas daudzums, piesardzība naudas aizdošanā Valsts kasei ceturksņa laikā pieauga. Aprīlī veiktā 3 gadu obligāciju emisija un maijā veiktā šo obligāciju papildus emisija ir vērtējamas pozitīvi. To sekmīga norise, lai gan pašas izsoles bijušas ar dažādu pieprasījumu no investoru puses,

apliecina, ka investoru vidū ir interese par naudas aizdošanu Valsts kasei uz garākiem termiņiem. Taču jāņem vērā, ka kopumā pieprasījumu pēc Latvijas valsts parāda vērtspapīriem lielā mērā noteicis citu kvalitatīvu ieguldījumu alternatīvu trūkums latos. Savukārt Valsts kase, kurai pašlaik naudas ir ievērojami vairāk kā nepieciešams, turpmāk varētu censties aizņemties uz arvien garākiem termiņiem par zemākām likmēm. Rezultātā tas varētu atsevišķus ne-latu aktīvus padarīt par interesantākiem ieguldījumu objektiem nekā līdz šim. Tā kā šajā ceturksnī portfeli esošo parāda vērtspapīru procentu likmes samazinājās lēnāk nekā iepriekš, tad plāna daļas vērtība pieauga par 0.77%, kas atpaliek no 2.66% pieauguma pirmajā ceturksnī. Latvijā, atšķirībā no eirozonas, pieaugošās bažas par Eiropas valstu tēriņu nesamērīgumu pārdzīvoja veiksmīgi - bez spēcīgiem satricinājumiem. Savukārt eiro valdību korporatīvo obligāciju tirgus aizvadītajā ceturksnī piedzīvoja ievērojamas svārstības, un vidējā riska prēmija (starpība starp korporatīvo un valsts obligāciju ienesīgumu) pieauga. Taču eiro korporatīvo obligāciju ienesīgums, tirgus indeksam pieaugot par 0.99%, apsteidza ienesīgumu eiro valsts obligāciju tirgū, mūsu veiktajiem eiro ieguldījumiem kopumā nopelnot nedaudz vairāk. Riski latu tirgū, lai gan, salīdzinot ar marta beigām, ir samazinājušies, vēl aizvien pastāv. Tas liek mums kā konservatīvajam plānam būt piesardzīgam. Nav zināms, cik ļoti stingri, tuvojoties vēlēšanām, tiks ievērota budžeta tēriņu disciplīna, kā arī kādas izmaiņas nodokļu likumdošanā un kādu izdevumu samazināšana sagaida saistībā ar 2011. gada budžeta izstrādi. Arī rudenī gaidāmās Saeimas vēlēšanas neskaidriību tikai palielina. Mēs turpinām rūpīgi izvērtēt Latvijas parāda vērtspapīru iegādi un izvēlēto depozītu beigu termiņu. Ceturksņa laikā turpinājām palielināt termiņnoguldījumu īpatsvaru – pieaugums par 4.4 procentpunktiem. Tas galvenokārt tika izdarīts gan uz Latvijas valsts parāda vērtspapīru rēķina, gan uz naudas līdzekļu kontā rēķina. Aizvadītajā ceturksnī Valsts kases izsolēs ne vienmēr piedāvātās obligācijas bija pieejamas ar mūs interesējošo dzēšanas termiņu vai interesējošajā apjomā un par mums interesējošu likmi. Tādēļ kā alternatīvu izvēlējamies termiņnoguldījumus Latvijas bankās. Savukārt kopējo ieguldījumu apjomu eiro investīciju klases parāda vērtspapīros nemainījām, bet to īpatsvars samazinājās par 0.3 procentpunktiem dēļ kopējo plāna aktīvu pieauguma.

Ieguldījumu plāna daļas vērtība



Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtības

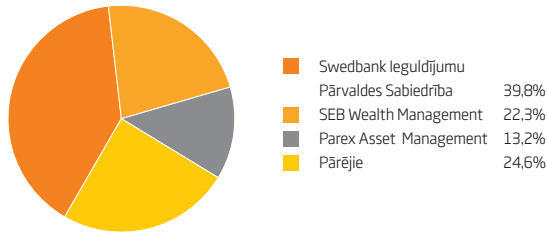
	30.09.08.	31.12.08.	31.03.09.	30.06.09.	30.09.09.	31.12.09.	31.03.10.	30.06.10.
Ieguldījumu plāna daļas vērtība (LVL)	1.1720628	1.1741331	1.1992076	1.2156490	1.2462379	1.2895390	1.3238630	1.3340978
Ieguldījumu plāna līdzekļu kopējais apjoms (LVL)	26 568 740	33 585 979	44 016 927	49 611 061	52 642 623	56 118 492	58 802 518	60 319 063

Ieguldījumu plāna ienesīgums

	1 mēn.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi	No darbības sāk.
Pieaugums periodā, %	0,48	1,04	3,46	9,74	20,15	33,41
Gada procenti (*)					6,30	3,93

* - 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 daļa starp pārvaldītājiem. „Stabilitātes” aktīvi veido 7,9% no līdzekļu pārvaldītāju kopējiem ieguldījumu plānu aktīviem.

10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Valūta	Dzēšanas datums	Īpatsvars**, %
LR parādzīmes	LVL	17.11.2010.	5,26
LR parādzīmes	LVL	03.09.2010.	4,42
LR parādzīmes	LVL	10.09.2010.	4,12
LR parādzīmes	LVL	17.09.2010.	3,30
LR parādzīmes	LVL	29.10.2010.	3,09
LR parādzīmes	LVL	16.07.2010.	2,90
LR parādzīmes	LVL	26.11.2010.	2,11
LR parādzīmes	LVL	11.02.2011.	2,03
LR parādzīmes	LVL	17.12.2010.	1,97
General Electric obligācijas	EUR	23.01.2020.	1,95

** – īpatsvars pret neto aktīviem

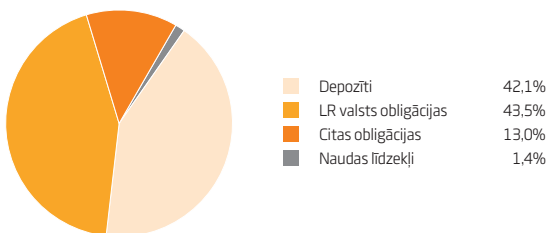
Ieguldījumu plāna ceturkšņa rezultātu salīdzinājums ar nozares vidējiem rezultātiem

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

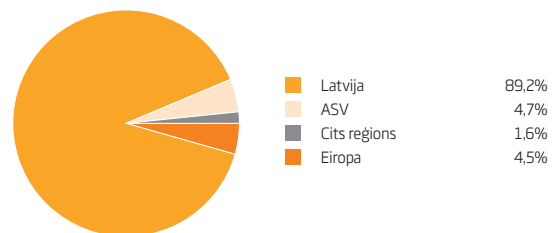
1.25%. „Stabilitātes” pieaugums bija 0.77%.

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 174986,28. 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.