

Swedbank pensiju ieguldījumu plāns “Stabilitāte” LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

par periodu no 2010. gada 1. jūlija līdz 2010. gada 30. septembrim.

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

Pārvaldītāja ziņojums

Trēsajā ceturksnī mēs varējām turpināt novērot pozitīvo ziņu plūsmu par Latvijas ekonomiku. Kļuva zināms, ka IKP 2. ceturksnī turpināja pieaugt, bet bezdarbs vasarā samazinājās straujāk kā gaidīts. Uzlabojoties darba tirgum, arī iekšzemes patēriņš ir sācis stabilizēties. Taču par stabilu nodarbinātības pieaugumu vēl ir pārāgri runāt, un iedzīvotāju ienākumu pieaugums ir minimāls, pie tam atšķiroties nozaru griezumā. Taču septembrī patēriņa cenas pieauga jau gada griezumā, pārtraucot 11 mēnešu deflācijas (gada griezumā) periodu. Mēnešu griezumā patēriņa cenas šogad samazinājās vien maijā un augustā. Galvenais cenu pieauguma avots vēl aizvien ir pasaules izejvielu cenu pieaugums, iekšējam inflācijas spiedienam saglabājoties vājam. Savukārt Latvijas parāda vērtspāpīru un starpbanku sektora tirgos ceturksnis aizritēja liela apjoma brīvo latu resursu un pozitīvās Saeimas vēlēšanu gaidu zīmēs. Aizvadītajā ceturksnī latu procentu likmes atgriezās uz lejupejošā ceļa. Latvijas valdībai turpinot tērēt no starptautiskajiem aizdevējiem saņemto finansējumu, kā arī obligāciju tirgū aizņemoties mazāk nekā atdodot, latu daudzums tikai pieauga. Bankām neaizraujoties ar kredītēšanu, viens no brīvo latu resursu izvietošanas veidiem ir depozītos Latvijas Bankā, kur tiek izvietota liela daļa banku sistēmas likviditātes pārpalikuma. Tādēļ gan starpbanku likmes, gan arī pieprasījumu pēc latu resursiem tirgū ietekmēja Latvijas Bankas 15. jūlija lēmums samazināt nedēļas depozīta procentu likmi no 1% līdz 0,5%. Centrālās bankas lēmuma iespaidā saruka arī depozītu procentu likmes, ko bankas maksā saviem klientiem, kā arī ceturkšņa laikā tika sasniegti jauni RIGIBOR zemāko likmju vēsturiskie līmeņi. Tādēļ, meklējot citas, ienesīgākas, kvalitatīvas latu investīciju iespējas, pieprasījums pēc Latvijas valdības parāda vērtspāpīriem saglabājās augsts. Valsts kase turpināja samazināt parāda vērtspāpīru daudzumu apgrozībā, piedāvājot izsolēs mazāku apjomu nekā tā dzēš termiņa beigas sasniegušos vērtspāpīrus. Parādzīmes no Valsts kases puses tika piedāvātas līdz jūlija otrajai pusei, izsolēs pēc tam pārdodot vien obligācijas. Pie tam varēja novērot tendenci pakāpeniski piedāvāt arvien garāka termiņa obligācijas, kas liecina par vēlmi līdzsvarot valsts parāda struktūru un samazinot atkarību no ļoti svārstīgā īstermiņa finansējuma - 3 gadu obligāciju piedāvājums tika aizstāts ar 5 gadu obligācijām. Augstā pieprasījuma ietekmē likmes strauji saruka arī šiem jaunajiem vērtspāpīriem. Jūlija sākumā Valsts Kase pārdeva 3 gadu obligācijas ar ienesīguma likmi 6,02%, bet 5. augustā jau ar krietni zemāku 5,55%

likmi. Savukārt 5 gadu obligācijām likmju kritums (un vēl jo vairāk cenu pieaugums) bijis vēl lielāks – no 5,69% 1. septembrī līdz 4,80% 15. septembrī. Piedāvājot nelielus apjomus un baudot krītošu procentu likmju augļus, iespējams Valsts kase gatavo labvēlīgu augsni jaunu eiroobligāciju emisijai nākamajā gadā. Zemas vietējās aizņemšanās likmes un augsts vietējo investoru pieprasījums pēc vietējiem parāda vērtspāpīriem var būt pluss ārvalstu investoru acīs, jo liecina par vietējā tirgus stabilitāti un uzticību. Saeimas vēlēšanas jau pēc ceturkšņa beigām pagaidām nav sagādājušas negatīvus pārsteigumus. Investori tās drīzāk ir uzņēmuši pozitīvi. Tādējādi ceturkšņa laikā riksi latu tirgū ir samazinājušies. Galvenais atlikušais nezināmais ir 2011. gada budžets un ar to saistītās izmaiņas nodokļu likumdošanā un tēriņu-taupības pasākumos.

Savukārt globālajos tirgos bažas par vairāku eirozonas valstu parādu refinansēšanu mainījās viļņveidīgi. Tās samazinājās pēc vairākām veiksmīgām jaunu obligāciju emisijām, bet palielinājās saistībā ar gaidāmajiem lielajiem Irijas tēriņiem atsevišķu tās banku stabilizācijai. Eiropas Savienības finanšu uzraugu veiktie lielāko banku maksāspējas testi deva jaunu informāciju, kas ceturkšņa laikā mazināja neskaidrību par Eiropas finanšu sektora iespējamajām problēmām. Arī uzņēmumu otrā ceturkšņa peļņas rādītāji ASV un Eiropā kopumā apsteidza plānotos. Centrālo banku politika ir piesardzīga, un var sagaidīt, ka līdz pat gada beigām tiks saglabāta stimulējoša monetārā politika ar zemām īstermiņa procentu likmēm. Kopumā eiro obligāciju tirgus indekss aizvadītajā ceturksnī pieauga par 2,2%, augustā uzrādot straujāko kāpumu - 2,1%, kuram septembrī sekoja kritums par 0,7%. Ceturkšņa laikā portfeļa struktūra, salīdzinot ar iepriekšējā ceturkšņa beigām, ir nedaudz mainījies. Latvijas valsts parāda vērtspāpīru īpatsvars, neskatoties uz mūsu jaunām investīcijām šajā segmentā, ir samazinājies par aptuveni 12,3 procentpunktiem. Savukārt termiņnoguldījumu īpatsvars, kā arī naudas līdzekļu īpatsvars ir nedaudz pieauguši - attiecīgi par 1,4 un 3,4 procentpunktiem. Vislielākais pieaugums ir bijis eiro parāda vērtspāpīros – šo ieguldījumu īpatsvars, iegādājoties jaunu emitentu obligācijas, aizvadītajā ceturksnī pieauga par 7,5 procentpunktiem. Izmaiņas saistītas gan ar Latvijas valsts parāda vērtspāpīru zemo pieejamību pirmreizējā tirgus izsolēs, gan ar ievērojami sarukušajām latu procentu likmēm. Rezultātā ieguldījumi eiro valūtā kļūst arvien pievilcīgāki gan no atdeves, gan likviditātes viedokļa.

Ieguldījumu plāna daļas vērtība



Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtības

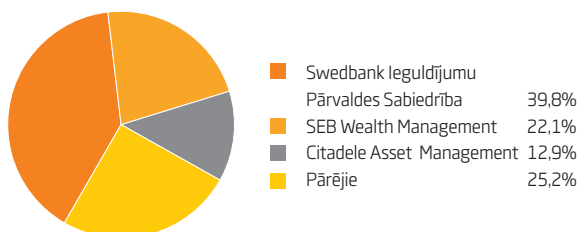
	31.12.08.	31.03.09.	30.06.09.	30.09.09.	31.12.09.	31.03.10.	30.06.10.	30.09.10.
Ieguldījumu plāna daļas vērtība (LVL)	1.1741331	1.1992076	1.2156490	1.2462379	1.2895390	1.3238630	1.3340978	1.3451632
Ieguldījumu plāna līdzekļu kopējais apjoms (LVL)	33 585 979	44 016 927	49 611 061	52 642 623	56 118 492	58 802 518	60 319 063	61 479 919

Ieguldījumu plāna ienesīgums

	1 mēn.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi	No darbības sāk.
Pieaugums periodā, %	0,23	0,83	1,88	7,94	20,12	34,52
Gada procenti (*)					6,30	3,91

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

„Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība” AS tirgus daļa (pārvaldītāju ieguldījumu plānu aktīvi uz 30.09.2010.)



„Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība” AS pensiju II līmeņa aktīvi pārvaldīšanā 30. septembrī bija Ls 314,6 miljoni jeb 39,8% tirgus daļa starp pārvaldītājiem. „Stabilitātes” aktīvi veido 7,8% no līdzekļu pārvaldītāju kopējiem ieguldījumu plānu aktīviem.

10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Valūta	Dzēšanas datums	Īpatsvars**, %
LR parādzīmes	LVL	17.11.2010.	5,19
LR parādzīmes	LVL	03.09.2015.	3,58
LR parādzīmes	LVL	29.10.2010.	3,04
BBVA Senior Finance SA BBVASM obligācijas	EUR	14.05.2012.	2,34
Bank of America obligācijas	EUR	07.08.2017.	2,32
Termiņnoguldījums Nordea	LVL	22.10.2010.	2,28
Īrijas valdības obligācijas	EUR	28.01.2015.	2,10
LR parādzīmes	LVL	26.11.2010.	2,09
LR parādzīmes	LVL	11.02.2011.	2,01
General Electric obligācijas	EUR	23.01.2020.	1,99

** – īpatsvars pret neto aktīviem

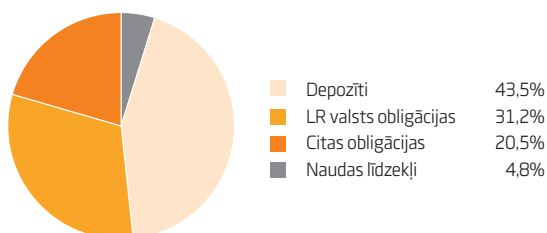
Ieguldījumu plāna ceturkšņa rezultātu salīdzinājums ar nozares vidējiem rezultātiem

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

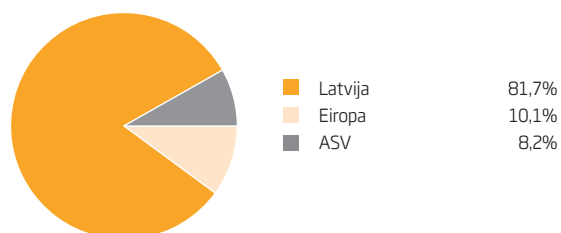
1.24%. „Stabilitātes” pieaugums bija 0.83%.

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 181029,36. 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, ko misijas 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 finansu instrumentos ar fiksētu ienesīgumu.

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