

Ieguldījumu politika

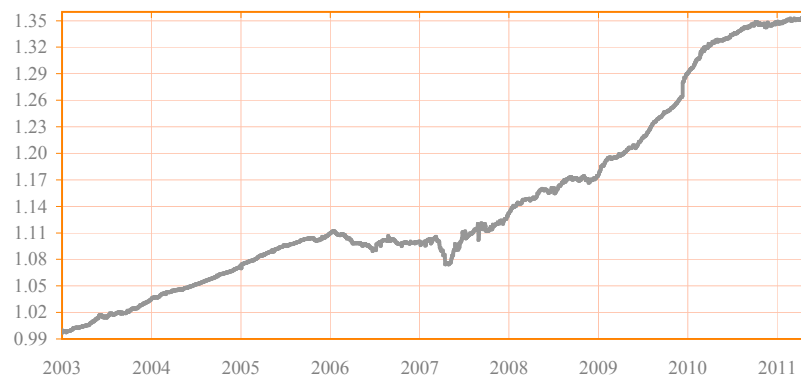
Plāna ieguldījumu politika ir konservatīva, jo plāna līdzekļi tiek ieguldīti tikai finansu instrumentos ar fiksētu ienesīgumu. Ārvalstu valūtās, izņemot eiro, var ieguldīt ne vairāk kā 30% no plāna līdzekļiem.

Vispārējās ziņas

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

NAV (plāna daļas vērtība)	LVL 1.3542664
Plāna neto aktīvi	LVL 62 678 596
Atlīdzība par ieguldījuma plāna pārvaldīšanu	1%

Ieguldījumu plāna daļas vērtības dinamika



	Šogad	1 mēn.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	2 gadi	NDS*
Pieaugums	0.47%	0.07%	0.39%	0.64%	1.99%	12.53%	35.43%
Ienesīgums**						6.08%	3.71%

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ienesīgums	3.36%	3.62%	3.47%	-0.76%	2.63%	4.02%	9.83%	4.53%

* - no fonda darbības sākuma

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

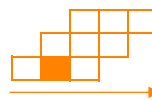
Pārvaldnieka ziņojums

Aprīlī kļuva zināms, ka vispārējās valdības budžeta deficīts 2010. gadā Latvijā bija 7.6% no iekšzemes kopprodukta, kas ir ievērojami zem valdības un starptautisko aizdevēju nospraustā 8.5% mērķa. Šis rezultāts tika sasniegts pateicoties straujākai ekonomikas atlabšanai, kas nodrošināja labākus, nekā plānots, nodokļu ieņēmumus. Tas ir vērtējams pozitīvi, taču rezultāts ir sasniegts arī pateicoties īslaicīgiem uzlabojumiem – iemaksu samazināšanas pensiju otrajā līmenī un valsts uzņēmumu piespiedu dividendu izmaksām, bet šādi īslaicīgie pasākumi nevar būt ilgtspējīga budžeta stūrakmens. Patērētāju noskaņojums savukārt saglabājas svārstīgs un ir viens no iemesliem nepārliciecinājamai mazumtirzniecības izaugsmei un vājajam iekšzemes patēriņam, kas kavē ekonomisko atlabšanu un IKP izaugsmi. Uzlabojumus turpmāk varētu balstīt apkures sezonas beigās, taču iedzīvotāji joprojām ir piesardzīgi savos tēriņos. To ietekmē gan lēna darba tirgus situācijas atkopšanās, gan nodokļu un ar tiem saistītais cenu kāpums.

Latu procentu likmes aprīlī bija stabilas. Latvijas valsts latu un eiroobligāciju tirgū ienesīguma likmēm kopumā varēja novērot gan pieaugumu, gan samazinājumu, bet Latvijas obligāciju un parādzīmju turēšana aizvadītajā mēnesī būtu devusi aptuveni 0.3% peļņu. Latu likmes praktiski nemainījās - gada depozītu likmes bankās, kas ir mūsu partneri, atradās vidēji 1.6% līmenī. Viena gada valsts parādzīmju procentu likme aprīlī izsolē bija 1.78%, kas ir mazāk par salīdzinošo EURIBOR 12 mēnešu likmi, kas sasniedza 2.1%. Latu īstermiņa likmes ir zemas, salīdzinot ar eiro likmēm, atspoguļojot latu resursu pārpalikumu starptautiskajam tirgum. Latu 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% gadā - un pieprasījumam ievērojami turpinot pārsniegt piedāvājumu. Mēs piedalījāmies šajās izsolēs un iegādājāmies vērtspāpirus plāna portfelim, tādejādi ieguldot naudu un paaugstinot potenciālo atdevi, ko ieguvām no maija un jūnija parādzīmju pārdošanas. Mēs turpināsim izvērtēt ieguldījumu iespējas Latvijas latu un eiroobligācijās. Taču Latvijas eiroobligācijas šogad ir piedāvājušas strauju cenu kāpumu, un, raugoties no riska un likviditātes viedokļa, tām ir parādījušās vairākas pievilcīgas alternatīvas gan uzņēmumu, gan valdību obligāciju segmentā.

Kopumā aizvadītais mēnesis Eiropā ir bijis notikumiem bagāts. Portugāle beidzot oficiāli vērsās pēc starptautiskās palīdzības, jo pašas spēkiem, martā atkāpjoties valdībai, savus budžeta tēriņus ilgi vairs nevarētu finansēt. Kā jau iepriekš gaidīts, aprīlī Eiropas Centrālā banka (ECB) palielināja savas bāzes likmes par 0.25 procentpunktiem, refinansēšanas likmei sasniedzot 1.25% gadā. Tiek sagaidīts, ka gada beigās bāzes likme būs jau 1.75%, atspoguļojot ECB cīņu ar inflāciju eirozonā, kas, neskatoties uz eirozonas parādu sāgu, aprīlī sasniedza 2.8%. Samazinoties riska prēmijām un investoriem meklējot potenciāli ienesīgākus ieguldījumu objektus, eiro likmju uzņēmumu obligāciju indekss aprīlī pieauga par 0.7%, apsteidzot kopējo eirozonas valdību indeksa pieaugumu (0.5%). Spekulācijām par Grieķijas parāda restrukturizāciju pieņemoties spēkā, cieta arī Portugāles un Grieķijas obligāciju cenas. Gan eirozonas valstu vadītāji, gan ECB pārstāvji restrukturizāciju turpina noraidīt, norādot uz tās lielo kaitējumu ne tikai Grieķijas, bet arī pārējo valstu finanšu sektoram un ekonomikai kopumā. Finanšu tirgi šos apgalvojumus turpināja uztvert skeptiski, tirgojot Grieķijas obligācijas par restrukturizācijas cenām. Rezultātā Vācijas obligāciju indekss pieauga par 0.8%, kamēr, piemēram, Īrijas un Portugāles obligācijas zaudēja attiecīgi 2.5% un 6.7%. Mēneša laikā mēs turpinājam uzturēt diversificētu ieguldījumu portfeli eiro uzņēmumu obligāciju aktīvu klasē.

Risku līmenis



risks

Augstāks gaidāmais ienesīgums ir saistīts ar lielāku risku

akciju fondi
jauktie fondi
obligāciju fondi

Ieguldījumu sadalījums

Citas obligācijas	31.20%
LR valsts obligācijas	45.72%
Depozīti	23.04%
Naudas līdzekļi	0.05%

Ieguldījumu ģeogrāfiskais sadalījums

Cits	1.0%
ASV	1.8%
Latvija	69.2%
Eiropa	28.0%

Lielākie ieguldījumi

Īpatsvars

Itālijas Valdības obligācijas 140601	11.0%
Latvijas valdības obligācijas 180305	7.4%
Latvijas valdības obligācijas 210204	5.3%
Latvijas valdības parādzīmes 111216	4.4%
Latvijas valdības obligācijas 120226	3.8%
Latvijas valdības parādzīmes 111111	3.8%
Latvijas valdības obligācijas 150903	3.7%
Termiņnoguldījums DNB Nord	3.2%
Latvijas valdības parādzīmes 120413	3.1%
Termiņnoguldījums Danske bank	3.1%