

Swedbank pensiju ieguldījumu plāns “Stabilitāte” līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

par periodu no 2011. gada 1. janvāra līdz 2011. gada 31. martam.

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

Pārvaldītāja ziņojums

No gada sākuma pozitīvajām ziņām varētu izcelt kredītreitinga aģentūras Fitch lēmumu palielināt Latvijas kredītreitingu. Tas pamatā saistīts ar pagātnes pozitīvajiem notikumiem ekonomikā un vispārēju ekonomikas atlabšanu, kā arī vairāk vai mazāk veiksmīgu valdības darbu pie budžeta deficīta samazināšanas. Tomēr turpmāka reitinga uzlabošana būs atkarīga no strukturālajām reformām, kas gan pašlaik nav pārlietu redzamas. Raugoties ilgtermiņā, labāki kredītreitingi ir viens no priekšnosacījumiem lētākam finansējumam gan valstij, gan mājsaimniecībām un uzņēmumiem un spēcīgākai ekonomikas izaugsmei.

Taču kā viena no galvenajām ekonomikas ziņām pirmajā ceturksnī ir bijusi inflācijas straujā atgriešanās Latvijā, martā gada griezumā patēriņa cenām pieaugot par 4.2%. Tas gan šoreiz, salīdzinot ar pirmskrīzes izaugsmes gadiem, ir vispirms jau saistīts ar valdības īstenotajām izmaiņām nodokļos, ko atsevišķi tirgotāji ir vienlaikus veiksmīgi izmantojuši, lai īstenotu iepriekš plānotu cenu palielināšanu. Arī pasaules ekonomikas izaugsme un centrālo banku naudas drukāšana ir veicinājusi izejvielu cenu pieaugumu, kas savukārt atspoguļojas augstākās pārtikas un degvielas cenās. Pirmskrīzes gados inflāciju uz priekšu dzina mājsaimniecību patēriņš, kas šoreiz tieši pretēji - darbojas kā kavēklis vēl straujākam cenu pieaugumam. Ar inflāciju cieši saistīti ir valdības centieni un ieceres 2011.gada budžeta konsolidācijā, kas paredz turpmāku nodokļu pieaugumu, kas kopā ar elektrības tarifu palielināšana neļaus cenu kāpumam atslābt. Inflācija varētu saglabāties augstākos līmeņos kā valdība iepriekš paredzējusi arī turpmāk, globālu faktoru ietekmē samazinoties vien gada otrajā pusē.

Latvijas valsts latu parāda vērtspapīru un eiroobligāciju tirgū ienesīguma likmes pirmajā ceturksnī laikā kopumā ir nedaudz samazinājušās. Latvijas obligāciju un parādzīmju turēšana šogad būtu devusi aptuveni 1.3% peļņu, un šo ieguldījumu tirgus cenas, lai gan ar svārstībām, ir pieaugušas katru pirmajā ceturksnī mēnesi. Savukārt latu procentu likmes turpināja atrasties zemos līmeņos, nepiedzīvojot nozīmīgas izmaiņas. Gada depozītu likmes bankās, kas ir mūsu partneri, atradās vidēji 1.4% - 1.6% līmenī, un tās atpaliek no šo pašu banku piedāvātajām eiro likmēm. Normālos tirgus apstākļos latu likmēm būtu jābūt augstākām par eiro, taču, saglabājoties lielam latu resursu pārpalikumam starpbanku tirgū, pašlaik tā nav. Nozīmīgs notikums valsts obligāciju tirgū bija veiksmīgi aizsāktā desmit gadu obligāciju emisijas programmu. Sākotnējā izsolē februāra sākumā obligācijas tika pārdotas par likmi 6.72% gadā, bet marta beigās izsoļu likme bija jau 6.65%, pieprasījumam ievērojami pārsniedzot piedāvājumu.

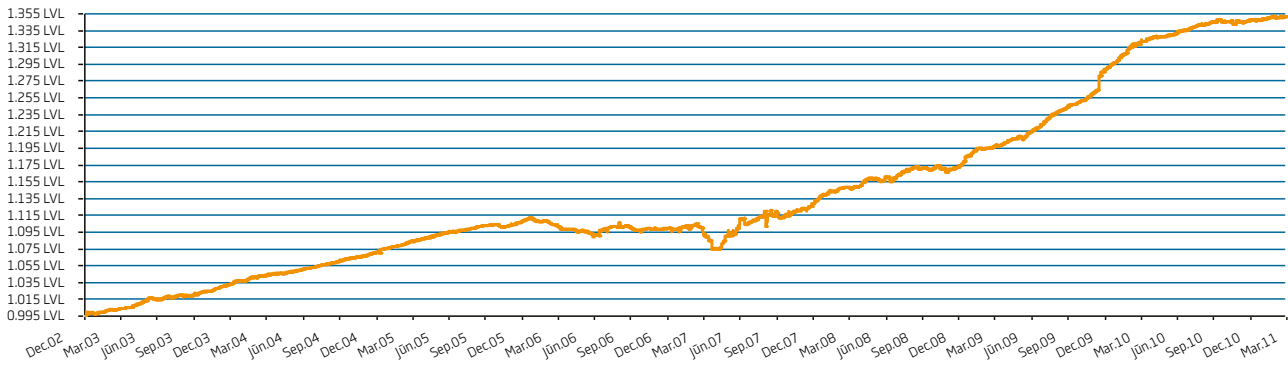
Augsta inflācija rada bažas ne tikai Latvijā, bet arī citviet pasaulē. Tās ietekmē Eiropas Centrālā banka (ECB) martā paziņoja par lēmumu

aprīlī ķerties pie bāzes procentu likmju celšanas. Pie tam finanšu tirgos valda pārliecība, ka tas būs tikai sākums procentu likmju celšanas ciklam, un ECB varētu nonākt pie 2.5% likmes 2012.gada beigās. Tas savukārt nozīmē arī EURIBOR likmju kāpumu, un atstāj negatīvu iespaidu uz obligāciju cenām. Eiropas obligāciju tirgus papildus turpināja šūpot eirozonas parādu sāga. Tirgus uztrauca jautājumi par to, kā līdzīgas problēmas tiks risinātas nākotnē un vai un cik lieli zaudējumi būs jācieš privātajiem investoriem. Uz šiem jautājumiem eirozonas valdību vadītāji tā arī nesniedza skaidru atbildi. Savukārt martā uzmanības centrā izvirzījās Portugāle, jo tās parlaments noraidīja šī gada budžeta taupības pasākumus. Tas liecina par portugāļu politiskās gribas trūkumu problēmu risināšanā un bija pēdējais solis ceļā pēc starptautiskās finanšu palīdzības.

Rezultātā eirozonas obligāciju tirgi pirmajā ceturksnī kopumā ir piedzīvojuši zaudējumus. Kopējais eirozonas valdību obligāciju indekss ir sarucis par 1.1%. Vācijas obligācijām piedzīvojot lielākus - 2.3% zaudējumus, ko pārspēj t.s. perifērijas valstu zaudējumi (piemēram, Īrijas obligāciju indeksam samazinoties par 4.8%). Savukārt uzņēmumu obligācijas svārstības ir pārdzīvojušas labāk, kopumā tirgus indeksam sarūkot par 0.7%. Ceturksnī pēdējā dienā finanšu sektora obligācijas pozitīvi iespaidoja ziņa par Īrijas banku sektora obligāciju restrukturizācijas plāniem, kas pasargā vairumu obligāciju turētāju.

Ceturksnī laikā portfeļa struktūra, salīdzinot ar 2010.gada beigām ir nedaudz mainījusies. Palielinājies ir Latvijas valsts parāda vērtspapīru īpatsvars (par nepilniem 5 procentpunktiem), kā arī pieaudzis šo vērtspapīru atlikušais laiks līdz dzēšanai. Esam uzsākuši veikt ieguldījumus arī Latvijas eiroobligācijās, kas, mūsuprāt, ir pievilcīgs ieguldīšanas objekts un alternatīva latu obligācijām gan no likviditātes, gan novērtējuma viedokļa. Samazinājies savukārt ir depozītu īpatsvars (par 7.8 procentpunktiem), no kuriem iegūto naudu, pienākot dzēšanas termiņam, mēs esam izvēlējušies ieguldīt citās aktīvu klasēs. Vairāk līdzekļu ir ieguldīti arī dažādu uzņēmumu eiro obligācijās, un šos ieguldījumus, salīdzinot ar gada beigām, esam vairāk diversificējuši, paplašinot portfeli iekļauto emitentu loku. Arī turpmāk mēs turpināsim izvērtēt Latvijas ilgtermiņa obligāciju sniegtās ieguldīšanas iespējas, taču, latu vērtspapīru un Latvijas eiroobligāciju likmēm sarūkot, pievilcīgāki var kļūt citi ieguldījumi eiro valūtās. Lai gan latu ilgtermiņa procentu likmes ir pievilcīgākas par īstermiņa likmēm, tas nāk kopā ar lielāku cenu svārstību amplitūdu. Saglabājoties jautājumiem par politisko gribu tēriņu samazināšanas un strukturālo reformu jautājumā, ilgtermiņa obligāciju cenas arī turpmāk var būt ļoti svārstīgas.

leguldījumu plāna daļas vērtība



leguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtības

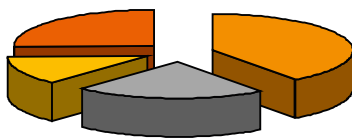
	30.09.2009	31.12.2009	31.03.2010	30.06.2010	30.09.2010	31.12.2010	31.03.2011
leguldījumu plāna daļas vērtība (LVL)	1,2462379	1,2895390	1,3238630	1,3340978	1,3451632	1,3479014	1,3521230
leguldījumu plāna līdzekļu kopējais apjoms (LVL)	52 642 624	56 118 493	58 802 519	60 319 063	61 479 920	62 677 026	62 654 809

leguldījumu plāna ienesīgums

	1 mēn.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	2 gadi	3 gadi	No darbības sāk.
Pieaugums periodā, %	-0,01	0,31	0,52	2,13	12,75	17,90	35,21
Gada procenti(*)					6,18	5,64	3,73

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

"Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS tirgus daļa (pārvaldītāju ieguldījumu plānu aktīvi uz 31.03.2011)



Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība	39,1%
SEB Wealth Management	22,0%
Citadele Asset Management	13,0%
Pārējie	25,9%

"Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS pensiju II līmeņa aktīvi pārvaldīšanā 31. martā bija Ls 330,1 miljoni jeb 39.1% tirgus daļas starp pārvaldītājiem. "Stabilitātes" aktīvi veido 7,4% no līdzekļu pārvaldītāju kopējiem ieguldījumu plānu aktīviem.

10 lielākie ieguldījumi

ieguldījums	Valūta	Dzēšanas datums	Īpatsvars**, %
Latvijas valdības obligācijas 180305	EUR	05.03.2018	7.3%
Latvijas valdības parādzīmes 110603	LVL	03.06.2011	4.8%
Latvijas valdības obligācijas 210204	LVL	04.02.2021	4.5%
Latvijas valdības parādzīmes 111216	LVL	16.12.2011	4.4%
Latvijas valdības obligācijas 120226	LVL	26.02.2012	3.8%
Latvijas valdības parādzīmes 111111	LVL	11.11.2011	3.8%
Latvijas valdības obligācijas 150903	LVL	03.09.2015	3.7%
Termiņnoguldījums DnBNord banka	LVL		3.2%
Termiņnoguldījums DnBNord banka	LVL		3.2%
Termiņnoguldījums Danske banka	LVL		3.0%

** īpatsvars pret neto aktīviem

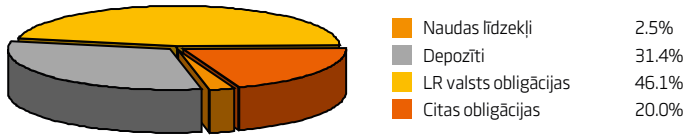
leguldījumu plāna rezultātu salīdzinājums ar nozares vidējiem rezultātiem

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

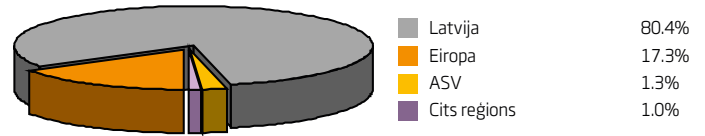
0.58%. "Stabilitātes" pieaugums bija 0.31%.

Ieguldījumu portfeļa sadalījums

Ieguldījumu veidi



Ģeogrāfiskais sadalījums



Līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas, kas tiek segtas no ieguldījumu plāna aktīviem

No ieguldījumu plāna aktīviem tiek segta atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam un turētājbankai. Šo izmaksu kopējais apjoms pārskata ceturksnī bija Ls 156 121.

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.