

Swedbank pensiju ieguldījumu plāns “Stabilitāte”

līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

par periodu no 2011. gada 1. aprīļa līdz 2011. 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

Šajā ceturksnī pēc IKP pirmā ceturkšņa pieauguma datu publicēšanas varēja pārliecināties par ekonomikas izaugsmes turpināšanos šogad. Lai gan tā ceturkšņa un gada griezumā saglabājās, rezultāts atpalika no prognozētā, ceturkšņa laikā iekšzemes kopproduktam augot par 0.3%, bet gada laikā par 3.5%. Galvenais ekonomikas virzītājspēks vēl aizvien bija eksports un ar eksportu saistītās nozares, mājsaimniecību patēriņam saglabājoties daudz lēnākām. Savukārt importa apjoma pieauguma temps apsteidza eksporta kāpumu, kas atstāja negatīvu iespaidu uz IKP. Straujāku izaugsmi vēl aizvien bremzē ierobežotās jaudas apstrādes rūpniecībā, kā arī esošais parādu slogs gan uzņēmumiem, gan mājsaimniecībām. Tai pat laikā inflācija turpināja uzņemt apgrīzienus, patēriņa cenām augot katru mēnesi un uz jūnija beigām cenu kāpumam gada laikā sasniedzot 4.8%. Mājsaimniecību ienākumi nespēj augt tikpat strauji, tādēļ arī turpmākajos mēnešos mājsaimniecību patēriņš saglabāsies vājš un svārstīgs. Turpmāks inflācijas pieaugums var apgrūtināt eiro ieviešanas plānus, kas var tālāk negatīvi atsaukties uz ilgtermiņa Latvijas latu obligāciju cenām, kā arī atjaunot bažas par fiksētā valūtas kursa ilgtspēju. Savukārt valsts prezidenta ierosinātais referendums par Saeimas atļaušanu ir aktualizējis politiskās vides neskaidrību valstī, kas turpmākajos mēnešos var atspoguļoties straujākās lata procentu likmju svārstībās kā iepriekš.

Latu procentu likmes otrajā ceturksnī saglabājās stabili zemos līmeņos, nepiedzīvojot nozīmīgas izmaiņas. Savukārt Latvijas valsts latu un eiroobligāciju tirgū ienesīguma likmēm kopumā varēja novērot lejupejošu tendenci, rezultātā Latvijas obligāciju un parādzīmju turēšana aizvadītajā ceturksnī būtu devusi aptuveni 1.18% peļņu. Gada depozītu likmes bankās, kas ir mūsu partneri, atradās vidēji 1.5% - 1.6% līmenī, un tās atpaliek no šo pašu banku piedāvātajām eiro likmēm. Latu īstermiņa likmes ir zemas, salīdzinot ar eiro likmēm un atspoguļojot latu resursu pārpalikumu starpbanku tirgū. 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. Galvenā ziņa valsts parāda vadībā bija veiksmīgā atgriešanās starptautiskajos finanšu tirgos, izlaižot 10 gadu obligācijas un aizņemoties 500 miljonus ASV dolāru, kas apliecina starptautisko investoru uzticēšanos valsts spējai pildīt savas saistības. Savukārt Latvijas 10 gadu latu obligāciju likmes 2. ceturkšņa izsolēs piedzīvoju lejupejošu tendenci, bet viena gada parādzīmju likmes izsolēs pārsvarā svārstījās 1.7%-1.8% robežās. Izvērtējot latu ieguldīšanas iespējas, mēs dodam priekšroku garāka termiņa ieguldījumiem, kā arī vismaz 12 mēnešu valsts parādzīmēm un depozītiem, jo latu īstermiņa likmes pašlaik mūsaprāt nav tik pievilcīgas un ir pārāk zemas.

Augsta inflācija saglabājās ne tikai Latvijā, bet arī citviet pasaulē. Tās ietekmē Eiropas Centrālā banka (ECB), neskatoties uz parādu sāgas turpmāko attīstību, turpināja iet procentu likmju palielināšanas ceļu, iezīmējot atrašanās procentu likmju celšanas ciklā. Obligāciju tirgos apgrīzienus uzņēma spekulācijas par dažāda veida Grieķijas parāda restrukturizācijas risinājumiem. Tirgus jutīgumu tikai palielināja Grieķijas vajadzība pēc papildus – pēc skaita otrās – palīdzības programmas, jo šis valsts atgriešanās starptautiskajos obligāciju tirgos 2012.gadā (kā iepriekš plānots) neizskatās reāls mērķis. Taču vēl aizvien pastāv nopietna viedokļu atšķirība starp ECB un eirozonas vadošajām valstīm par privāto investoru iesaisti šīs programmas finansēšanā. ECB iestājas pret jebkāda veida restrukturizācijas risinājumiem (t.sk. nosacīti brīvprātīgu privāto investoru dalību šajos risinājumos), ko piedāvā, piemēram, Vācija. Tā kā ECB pašlaik ir galvenais Grieķijas banku sektora finansētājs, tās atbalsts veiksmīga Grieķijas jautājuma risinājuma atrašanai ir ļoti būtisks.

Taču kopumā eirozonas obligāciju tirgi otrajā ceturksnī ir piedzīvojuši kāpumu. Kopējais eirozonas valdību obligāciju indekss ir audzis par 1.17%, bet Vācijas obligāciju indekss kāpis pat par 2.17%. Savukārt uzņēmumu obligācijas ir ienesušas nedaudz vairāk par eirozonas valdību indeksu – kopumā tirgus indeksam augot par 1.35%. Taču zaudējumus, augot maksātspējas draudiem, ir piedzīvojušas Īrija un Portugāles obligācijas, šo valstu indeksiem sarūkot par attiecīgi 6.3% un 11.1%.

Ceturkšņa laikā portfeļa struktūra, salīdzinot ar 2011.gada marta beigām ir nedaudz mainījusies. Esam turpinājuši palielināt Latvijas valsts parāda vērtspapīru īpatsvaru (par 5.6 procentpunktiem), kā arī pieaudzis šo vērtspapīru vidējais svērtais atlikušais laiks līdz dzēšanai. Mēs izvēlējamies galvenokārt ieguldīt Latvijas 2014.gada eiroobligācijās, kā arī esam iegādājušies Lietuvas 2014.gada eiroobligācijas, kuras riska un atdeves ziņā pielīdzināmas Latvijas vērtspapīriem. Samazinājies savukārt ir depozītu īpatsvars (par 8.3 procentpunktiem), no kuriem iegūto naudu, pienākot dzēšanas termiņam, mēs esam izvēlējušies galvenokārt iepriekš minētajos vērtspapīros. Nedaudz mazāk līdzekļu ir ieguldīti arī dažādu uzņēmumu eiro obligācijās, saglabājot diversificētu ieguldījumu portfeli. Arī turpmāk mēs turpināsim izvērtēt Latvijas ilgtermiņa obligāciju (latos un eiro) 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.

ieguldījumu plāna daļas vērtība



ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtības

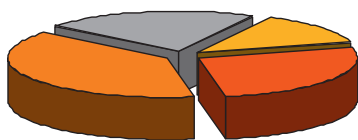
	31.03.2010	30.06.2010	30.09.2010	31.12.2010	31.03.2011	31.06.2011
ieguldījumu plāna daļas vērtība (LVL)	1,3238630	1,3340978	1,3451632	1,3479014	1,3521230	1,3653605
ieguldījumu plāna līdzekļu kopējais apjoms (LVL)	58 802 519	60 319 063	61 479 920	62 677 026	62 654 809	63 432 534

ieguldījumu plāna ienesīgums

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	2 gadi	3 gadi	No darbības sāk.
Pieaugums periodā, %	0,98	1,30	2,34	12,32	17,68	36,53
Gada procenti(*)				5,98	5,58	3,74

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

"Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS tirgus daļa (pārvaldītāju ieguldījumu plānu aktīvi uz 30.06.2011)



Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība	38,6%
SEB Wealth Management	22,0%
Citadele Asset Management	13,0%
Pārējie	26,4%

"Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS pensiju II līmeņa aktīvi pārvaldīšanā 30. jūnijā bija Ls 330,2 miljoni jeb 38,6% tirgus daļas starp pārvaldītājiem. "Stabilitātes" aktīvi veido 7,4% no līdzekļu pārvaldītāju kopējiem ieguldījumu plānu aktīviem.

10 lielākie ieguldījumi

ieguldījums	Valūta	Īpatsvars**, %
Latvijas valdības obligācijas 140402	EUR	12.3%
Latvijas valdības obligācijas 180305	EUR	7.4%
Latvijas valdības obligācijas 150903	LVL	5.0%
Latvijas valdības parādzīmes 111216	LVL	4.4%
Latvijas valdības obligācijas 210204	LVL	4.3%
Latvijas valdības obligācijas 120226	LVL	3.8%
Termiņnoguldījums DNB Nord	LVL	3.2%
Latvijas valdības parādzīmes 120413	LVL	3.1%
Termiņnoguldījums Danske bank	LVL	3.0%
Latvijas valdības parādzīmes 120511	LVL	2.9%

** Īpatsvars pret neto aktīviem

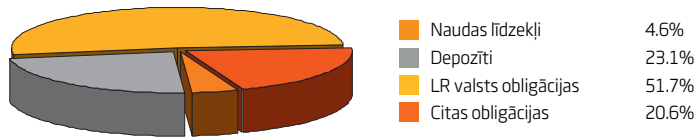
ieguldījumu plāna rezultātu salīdzinājums ar nozares vidējiem rezultātiem

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

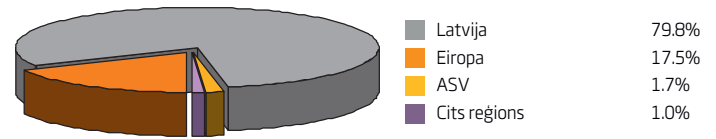
0.72%. "Stabilitātes" pieaugums bija 0.98%.

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 156 388.

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.