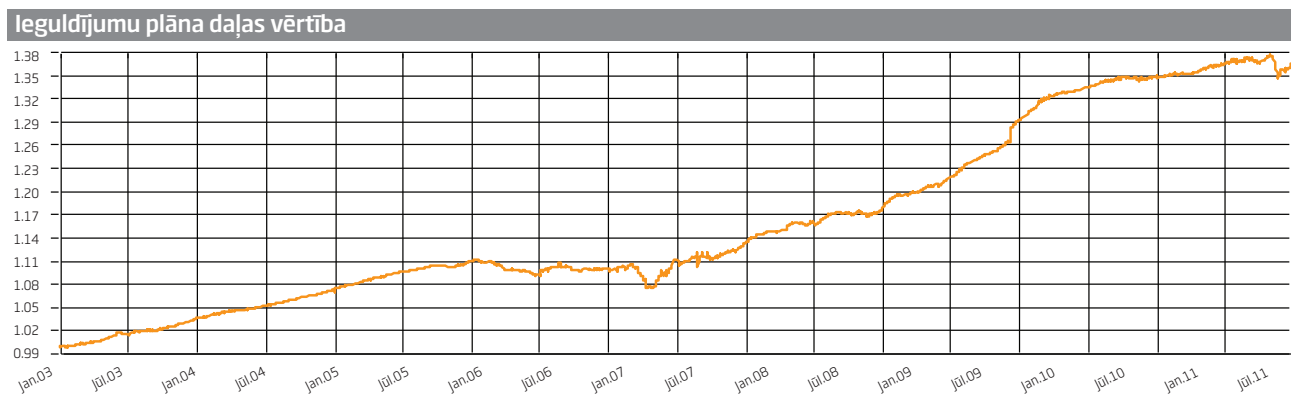


Swedbank pensiju ieguldījumu plāns "Stabilitāte" līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

par periodu no 2011. gada 1. oktobra līdz 2011. gada 31. decembrim.

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

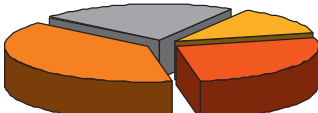
Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtības	30.09.2010	31.12.2010	31.03.2011	30.06.2011	30.09.2011	31.12.2011
Ieguldījumu plāna daļas vērtība (LVL)	1.3451632	1.3479014	1.3521230	1.3653605	1.3675274	1.3645417
Ieguldījumu plāna līdzekļu kopējais apjoms (LVL)	61 479 920	62 677 027	62 654 809	63 432 534	64 600 268	68 950 377



Ieguldījumu plāna ienesīgums	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	2 gadi	3 gadi	No darbības sākuma
Pieaugums periodā, %	-0.22	-0.06	1.23	5.82	16.22	36.45
Gada procenti(*)				2.87	5.14	3.52

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

"Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS tirgus daļa (pārvaldītāju ieguldījumu plānu aktīvi uz 31.12.2011)



- Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība 38.8%
- SEB Wealth Management 22.2%
- Citadele Asset Management 12.8%
- Pārējie 26.2%

"Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS pensiju II līmeņa aktīvi pārvaldīšanā 31. decembrī bija Ls 340.3 miljoni jeb 38.8% tirgus daļas starp pārvaldītājiem. "Stabilitātes" aktīvi veido 7,9% no līdzekļu pārvaldītāju kopējiem ieguldījumu plānu aktīviem.

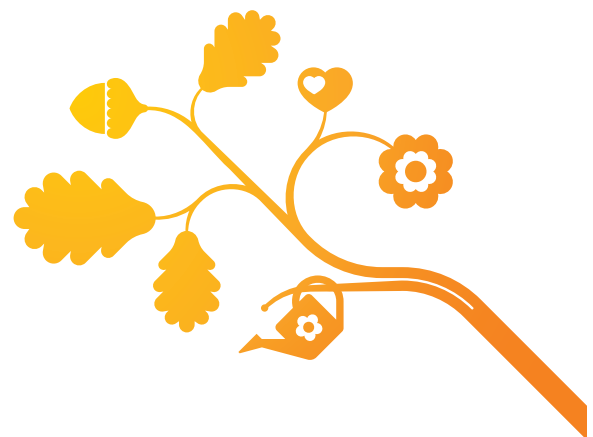
10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Valūta	Īpatsvars**, %
Latvijas valdības obligācijas 140402	EUR	13.7%
Latvijas valdības obligācijas 180305	EUR	12.5%
Lietuvas valdības obligācijas 140622	EUR	8.5%
Latvijas valdības obligācijas 150903	LVL	4.4%
Latvijas valdības parādzīmes 120810	LVL	4.3%
Latvijas valdības obligācijas 210204	LVL	3.2%
Latvijas valdības obligācijas 160729	LVL	3.0%
Latvijas valdības parādzīmes 120413	LVL	2.9%
Latvijas valdības parādzīmes 120511	LVL	2.7%
Latvijas valdības parādzīmes 121102	LVL	1.8%

** Īpatsvars pret neto aktīviem

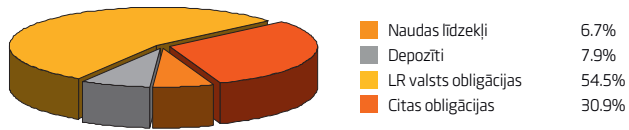
Ieguldījumu plāna rezultātu salīdzinājums ar nozares vidējiem rezultātiem

Konservatīvo plānu grupā (tie plāni, kuru ieguldījumu politika neparedz veikt ieguldījumus akcijās) vidējais svērtais pieaugums ceturksnī bija 0.47%. "Stabilitātes" pieaugums bija -0.22%. Konservatīvo plānu grupā vidējais svērtais pieaugums pēdējos 12 mēnešos bija 1.54%, bet "Stabilitātes" pieaugums bija 1.23%.

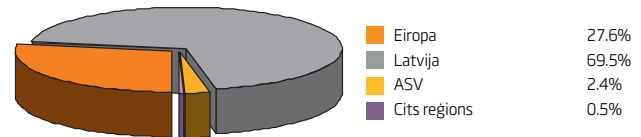


Ieguldījumu portfeļa sadalījums

Ieguldījumu veidi



Ģeogrāfiskais sadalījums



Pārvaldītāja ziņojums

Aizvadītais ceturksnis ir bijis politiskiem un ekonomiskiem notikumiem bagāts gan Latvijā, gan ārpus tās. Latvija šajā laikā ir ieguvusi jaunu valdību, kas paudusi politisko apņemšanos turpināt budžeta konsolidācijas pasākumus, neatkāpjoties no mērķa par eiro ieviešanu 2014.gadā. Apstiprināts tika arī 2012.gada budžets, kas sevī ietver 2.5% izaugsmes un 2.5% budžeta deficīta prognozes 2012.gadam. Tas ir ļāvis laikā noslēgt starptautisko aizdevumu programmu, kuras ietvaros Latvija aizņēmusies 4.4 no pieejamajiem 7.5 miljardiem eiro. Jaunā budžeta izaugsmes prognozes, ņemot vērā nedienas eirozonā, gan izskatās ļoti optimistiskas. Tā kā eiro ieviešanas mērķis tiek saglabāts, tad būtiski 2012.gadā iekļauties 3% budžeta deficīta rāmjos. Izaugsmei esot lēnākai kā cerēts, pavasarī budžetā var būt nepieciešams veikt papildu konsolidāciju, kam pašlaik valdība nav gatava. Tomēr sabiedrībā centrālās ceturkšņa notikums bija Latvijas Krājbankas un tās Lietuvas akcionāra Bankas Snoras slēgšana.

Tā kā mēs vienmēr esam centušies savu termiņnoguldījumu portfeli veidot konservatīvi un esam izvairījušies no depozītu izvietošanas šajās kredīttīdēs, tad tiešā veidā Krājbankas nedienas pensiju plānu nav ietekmējušas. Taču netiešā veidā caur Latvijas un Lietuvas valdību obligācijām šo notikumu ietekme uz pensiju plāna rezultātiem novembrī un decembrī ir bijusi nozīmīga. Līdz ar neskaidrību par abu banku ietekmi uz valstu budžetiem un vispārējo nevēlēšanos uzņemties risku Eiropā, Latvijas un Lietuvas eiroobligāciju cenas piedzīvoja kritumu. Piemēram, zaudējumi no Latvijas eiroobligāciju turēšanas novembrī bija 2% līdz 3.9%. Tā kā šie vērtspapīri ir nozīmīga mūsu ieguldījumu daļa, tad rezultātā pensiju fonds novembrī piedzīvoja zaudējumus. Tomēr, neskaidrībai decembrī lēnām mazinoties, pieauga arī Latvijas un Lietuvas eiroobligāciju cenas, kas gan vēl gada beigās nebija atguvušas savu pirmskrīzes līmeni. Vietējo obligāciju cenas Latvijā Krājbankas nedienas ietekmēja vien minimāli, lielāku iespaidu atstājot ārpusbiržas darījumu cenās, kas netika atspoguļots biržas ikdienas kotācijās. Valsts kase, šauboties par investoru vēlmi iegādāties jaunas obligācijas un parādzīmes, decembrī attiecās no jaunu emisiju veikšanas. Novembra notikumu iespaidā Latvijas eiro un latu obligāciju un parādzīmju turēšana gada pēdējā ceturksnī būtu radījusi 0.16% lielus zaudējumus. Novembris gan ir vienīgais mēnesis, kad šie ieguldījumi būtu zaudējuši savu vērtību. Līdz ar novembra satricinājumiem, pieauga arī banku piedāvātās depozītu likmes – vidējās latu termiņnoguldījumu likmes 12 mēnešiem pieauga no 1.8% līdz 2.2%. Tā kā valsts garantēto noguldījumu izmaksa Latvijā notiek latos, tad Valsts kasei bija jāuzsāk savu eiro rezervju konvertācija uz latiem, lai šos līdzekļus aizdotu Noguldījumu garantiju fondam, kas tālāk veiktu šo līdzekļu izmaksu Krājbankas klientiem. Tādejādi lata vērtība pret eiro ir pieaugusi. Taču šis pieaugums, domājams, ir īslaicīgs un lata vērtība var samazināties līdz ar Valsts kases valūtas maiņas aktivitāšu norimšanu.

Nomainoties vadītājam, līdz ar satricinājumiem finanšu tirgos strauji mainījās Eiropas Centrālās bankas (ECB) izvēlētā monetārā politika. ECB gan samazi-

nāja savas bāzes likmes, atgriežoties pie iepriekšējās krīzes laikā sasniegtajām visu laiku zemākajām likmēm, gan arī veica masveida naudas iepuldināšanu banku sektorā, gan samazināja savas prasības vērtspapīru ķīlām. Līdz ar to pašlaik bankas var tikt pie ECB aizdevuma gan uz garāku termiņu, gan pretī liekot zemākas kvalitātes (riskantākas) obligācijas, gan aizņemties par īpaši zemām likmēm (1% gadā). Šo pasākumu oficiālais mērķis ir nepieļaut kredītesānas sasālumu eirozonā, bet neoficiālais – atvieglot parāda sāgas varoņu (Spānijas un Itālijas) stāvokli, panākot, ka bankas un citi investori ir gatavi atkal aizdot naudu šīm valstīm un darīt to par samērīgākiem procentiem. Pagaidām izskatās, ka vismaz daļēji ECB savu otro mērķi ir sasniegusi. Eirozonas parādu krīze, lai gan lēnām, bet tomēr kļuva arvien nopietnāka. Lai gan ECB mazināja likviditātes saspiļējumus banku sektorā un valdību pārstāvji mēģināja zīmēt eirozonas turpmāko tēriņu vīziju, taustāms rezultāts netika sasniegts. Vēl aizvien galdā nav likts ilglaicīgs risinājums, kas kļiedētu bažas par parādu sāgas piemeklēto valstu nākotni ilgtermiņā. Savukārt Grieķijā valdība uzsāka sarunas ar privātajiem investoriem par brīvprātīgu daļēju parādu norakstīšanu. Šī procesa iznākums kopā ar Grieķijas valdības vēlmi un spēju samazināt tēriņus domājams atstās ļoti lielu iespaidu uz finanšu tirgiem 2012. gadā. Eirozonas parādu sāga tiešā veidā ietekmēja arī uzņēmumu obligāciju cenas un investoru vēlmi ieguldīt Eiropā. Tikai pateicoties ECB rīcībai decembrī, kas vismaz daļēji mainīja investoru noskaņojumu, šie ieguldījumi ceturksni noslēdza pozitīvi. Uzņēmumu eiro obligāciju jomā mēs cenšamies uzturēt diversificētu portfeli, mazinot atsevišķu uzņēmumu kredītrisku un ieguldot vairāk kā 40 dažādās obligācijās. Tādejādi viena uzņēmuma īpatsvars pensiju plāna portfeli nepārsniedz 1% no kopējiem aktīviem, tai pat laikā nedodot priekšroku kādai no uzņēmējdarbības nozarēm. Kopējais uzņēmumu eiro valūtā emitēto obligāciju indekss ceturkšņa laikā pieauga par 1.3%, taču likvīdo uzņēmumu indekss, kas labāk raksturo mūsu ieguldīšanas stratēģiju, pateicoties mazāk riskantiem ieguldījumiem, ceturkšņa laikā pieauga par 1.7%.

Pienākot beigu termiņam iepriekš veiktajiem latu ieguldījumiem, gada beigās mēs priekšroku devām skaidras naudas uzkrāšanai, paredzot lielāku Valsts kases aktivitāti un pievilcīgākas ieguldīšanas iespējas 2012.gada sākumā. Kopumā ceturkšņa laikā esam nedaudz palielinājuši Latvijas valsts parāda vērtspapīru īpatsvaru (par 2.1 procentpunktu), izvēloties galvenokārt garāka termiņa ieguldījumus - Latvijas eiroobligācijas un 2016.gada latu obligācijas. Savukārt mūsu ieguldījumi Lietuvas eiroobligācijās nav mainījušies, lai gan to īpatsvars pensiju plāna ieguldījumos ir samazinājies. Tas noticis uz pensiju plāna apjoma pieauguma rēķina. Palielinājies ir mūsu uzkrātās naudas īpatsvars (par 5.4 procentpunktiem), kā arī ieguldījumi dažādu uzņēmumu eiro obligācijās (par 0.5 procentpunktiem), saglabājot diversificētu ieguldījumu portfeli. Izmaiņas veiktas galvenokārt uz depozītu samazināšanas rēķina. Arī nākamajā ceturksnī mēs plānojam meklēt labas ieguldīšanas iespējas Latvijas eiroobligāciju jomā, tai pat laikā izmantojot ieguldīšanas izdevības vietējā tirgū.

Līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas, kas tiek segtas no ieguldījumu plāna aktīviem

No ieguldījumu plāna aktīviem tiek segta atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam 164015 Ls apmērā un turētājbankai 24602 Ls apmērā. Papildus šīm izmaksām no ieguldījumu plāna līdzekļiem tiek segtas tās darījumu izmaksas, kas saistītas ar ieguldījumu plāna darbību un kas tiek attiecinātas uz katru konkrēto darījumu, tajā skaitā brokeru komisijas, komisijas par operācijām ar ieguldījumu plāna norēķinu un vērtspapīru

kontiem, komisijas par vērtspapīru norēķinu veikšanu, komisijas par noguldījumu pārskaitījumiem, nodokļu un nodevu maksājumi. 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.