

# Swedbank pensiju ieguldījumu plāns "Stabilitāte" līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

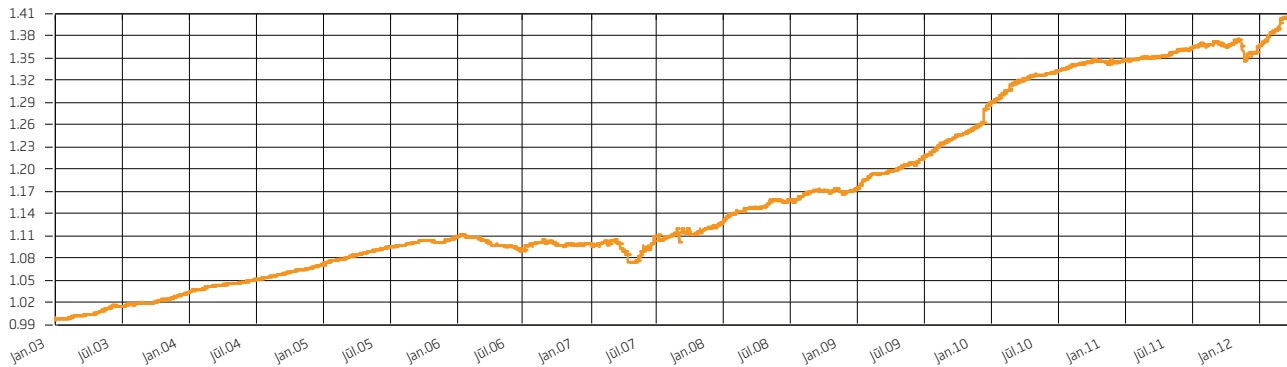
par periodu no 2012. gada 1. janvāra līdz 2012. gada 31. martam.

"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

	31.12.2010	31.03.2011	30.06.2011	30.09.2011	31.12.2011	31.03.2012
Ieguldījumu plāna daļas vērtība (LVL)	1,3479014	1,3521230	1,3653605	1,3675274	1,3645417	1,4085297
Ieguldījumu plāna līdzekļu kopējais apjoms (LVL)	62677 027	62 654 809	63 432 534	64 600 268	68 950 377	74 849654

## Ieguldījumu plāna daļas vērtība

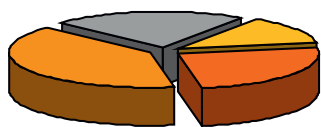


## Ieguldījumu plāna ienesīgums

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	2 gadi	3 gadi	No darbības sākuma
Pieaugums periodā, %	3,22	3,00	4,17	6,40	17,46	40,85
Gada procenti*				3,14	5,50	3,78

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

## "Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS tirgus daļa (pārvaldītāju ieguldījumu plānu aktīvi uz 31.03.2012)



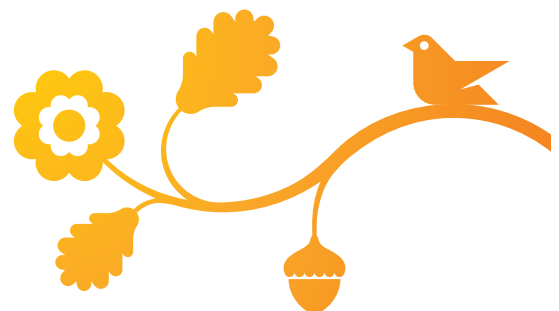
Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība	39,9%
SEB Wealth Management	22,4%
Citadele Asset Management	12,6%
Pārējie	25,1%

"Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS pensiju II līmeņa aktīvi pārvaldīšanā 31. martu bija Ls 370,2 miljoni jeb 39,9% tirgus daļas starp pārvaldītājiem. "Stabilitātes" aktīvi veido 8,06% no līdzekļu pārvaldītāju kopējiem ieguldījumu plānu aktīviem.

## 10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Valūta	Īpatsvars**, %
Latvijas valdības obligācijas 180305	EUR	13,2%
Latvijas valdības obligācijas 140402	EUR	13,1%
Lietuvas valdības obligācijas 140622	EUR	8,2%
Latvijas valdības obligācijas 150903	LVL	4,2%
Latvijas valdības parādzīmes 120810	LVL	4,0%
Latvijas valdības obligācijas 160729	LVL	2,9%
Latvijas valdības obligācijas 210204	LVL	2,9%
Latvijas valdības parādzīmes 120511	LVL	2,5%
Latvijas valdības parādzīmes 121102	LVL	1,6%
Termiņnoguldījums AS "SEB banka"	LVL	1,4%

\*\* Īpatsvars pret neto aktīviem



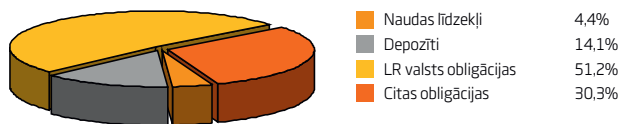
## Ieguldījumu plāna rezultātu salīdzinājums ar nozares vidējiem rezultātiem

Konservatīvo plānu grupā (tie plāni, kuru ieguldījumu politika neparedz veikt ieguldījumus akcijās) vidējais svērtais pieaugums ceturksnī bija 2,61%. "Stabilitātes" pieaugums bija 3,22%. Konservatīvo plānu grupā

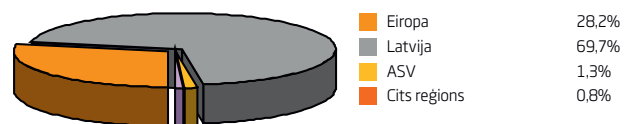
vidējais svērtais pieaugums pēdējos 12 mēnešos bija 3,59%, bet "Stabilitātes" pieaugums bija 4,17%.

## Ieguldījumu portfeļa sadalījums

Ieguldījumu veidi



Ģeogrāfiskais sadalījums



## Pārvaldītāja ziņojums

Ceturkšņa laikā kļuva zināms, ka 2011. gada 4.ceturksnī Latvijā ir bijis spēcīgāks ekonomikas pieaugums Eiropas Savienībā. Latvijas iekšzemes kopprodukts ceturkšņa laikā pieauga par 1,1%, bet gada laikā pieaugums bijis 5,7%, apsteidzot gan Lietuvu, gan Igauniju. Galvenais Latvijas 2011. gada izaugsmes dzinējspēks bija eksports un investīcijas. Kā bija gaidāms, Latvijas ekonomikas izaugsmes temps palēninās. Tomēr optimisms joprojām ir samērā spēcīgs, un eksporta nozarēs 2011. gada 4. ceturksnī ir bijuši labi rezultāti, kaut arī ceturkšņa griezumā dažās no galvenajām Latvijas tirdzniecības partnervalstīm IKP kritās. Ekonomikas optimisma un nodokļu ieņēmumu rādītāji 2012. gada janvārī un februārī liecina, ka ekonomiskā aktivitāte ir turpinājusi augt, taču, visticamāk, izaugsmes temps ir lēnāks. Turpmākā attīstība būs atkarīga no tā, cik lielā mērā vājināsies pieprasījums pēc Latvijas eksporta. Mājsaimniecību tēriņi būs atkarīgi no eksportējošo nozaru rezultātiem. Lai gan šogad ir paredzama ekonomikas izaugsme, tomēr nenoteiktība joprojām ir augsta. Līdz ar to valdībai būtu jābūt gatavai sliktākam scenārijam kā budžetā paredzēts, taču pašlaik par to nekas neliecina. Turklāt jāņem vērā, ka, pat ja ekonomikas izaugsme turpināsies, tā pati par sevi neatrisinās daudzās ekonomikas problēmas, tai skaitā ienākumu nevienlīdzību, pārāk lēnu darbavietu radīšanu, bezdarbnieku prasmju neatbilstību un reģionālo nelīdzsvarotību, iedzīvotāju skaita samazināšanos un novecošanu. Aizvadītā ceturkšņa laikā, kā jau gaidīts, Eiropas Centrālā banka (ECB) nemainīja savas procentu likmes, saglabājot savu bāzes likmi 1%. Savukārt EURIBOR likmes turpināja sarukt, piemēram, 3 mēnešu likmei samazinoties no 1,36% līdz 0,78%. Eirozonas parādu krīze pierīma, taču situācija vēl aizvien saglabājas trausla. Pašlaik galvenās bažas investoriem rada Spānija, kur bezdarbs sasniedzis 24% un budžeta deficīts bijis augstāks kā gaidīts. Grieķijas valdība tomēr panāca vienošanos ar privātajiem investoriem un spēja īstenot daļēju sava parāda norakstīšanu, tādējādi piekļūstot nākamajai starptautisko aizdevēju finansējuma kārtai. Taču investori ir skeptiski par Grieķijas turpmākajām izredzēm un sagaida sarežģījumus arī turpmāk, par 10 gadu Grieķijas obligāciju turēšanu prasot vismaz 20% gadā. Kārtējā mēģinājumā stabilizēt eirozonas obligāciju tirgus, tādējādi atvieglojot valdībām aizņemšanos savu tēriņu segšanai, eirozonas valstis marta beigās pieņēma lēmumu par pagaidu stabilitātes fonda apjoma palielināšanu no 500 līdz 700 miljardiem eiro. Tagad fonds, ņemot vērā jau izsniegtos aizdevumus Grieķijai un citām problēmvalstīm, krīzes gadījumā spētu nodrošināt arī Spānijas tēriņus tuvākajiem pāris gadiem. Taču pat palielinātais apjoms nespētu pilnībā nosegt Itālijas finansēšanās vajadzības, tomēr, ņemot vērā, ka Itālija ir trešā lielākā eirozonas ekonomika, tas savā ziņā finanšu tirgiem ir vienkārši jāpieņem. Uzņēmumu obligācijas, pateicoties apjomīgajiem ECB naudas

ieplūdināšanas pasākumiem, ceturkšņa laikā uzrādīja labus rezultātus. Kopējais uzņēmumu eiro valūtā emitēto obligāciju indekss pieauga par 5,7%, taču likvīdo uzņēmumu indekss, kas labāk raksturo mūsu ieguldīšanas stratēģiju, pateicoties mazāk riskantiem ieguldījumiem, pieauga par 4,6%. Savos ieguldījumos mēs cenšamies uzturēt diversificētu portfeli, mazinot atsevišķu uzņēmumu kredītrisku un ieguldot aptuveni 40 dažādās obligācijās. Tādējādi viena uzņēmuma īpatsvars pensiju plāna portfelī nepārsniedz 1% no kopējiem aktīviem, tai pat laikā nedodot priekšroku kādai no uzņēmējdarbības nozarēm. Latvijas eiro obligācijas aizvadītā ceturksnī uzrādīja vienu no straujākajiem kāpumiem reģionā, apsteidzot pat Lietuvas obligāciju atdevi (Lietuvas eiro obligāciju indeksam ceturkšņa laikā pieaugums 6,6%). To ir veicinājuši gan ECB naudas drukāšanas pasākumi, gan arī stabilitāte Baltijas valstu ekonomikās. Papildus lādiņu Latvijas eiroobligāciju cenu kāpumam deva veiksmīgā Valsts kases aizņemšanās starptautiskajos finanšu tirgos, emitējot jaunus 5 gadu obligācijas 1 miljarda ASV dolāru apmērā, kas mums izmaksās nepilnus 5,4% gadā. Pie tam investoru pieprasījums vairāk kā 5 reizes pārsniedza piedāvāto 1 miljarda apjomu, kas ļāva aizņemties par 0,25% gadā lētāk kā sākotnēji plānots. Arī vietējā latu obligāciju tirgū likmes saruka un obligāciju cenas pieauga, ko veicināja lielais pieprasījums pēc Valsts kases emitētajām 5 gadu latu obligācijām. Tādējādi Latvijas eiro un latu obligāciju un parādzīmju turēšana gada pirmajā ceturksnī būtu devusi 3,5% lielus peļņu, pilnībā kompensējot 2011. gada pēdējā ceturkšņa cenu kritumu Krājbankas bankrota dēļ. Latu depozītu likmes vietējās bankās turpināja sarukt – 12 mēnešu likmēm bankās, ar kurām mēs sadarbojamies, samazinoties no 2,2% līdz 1,8%. Latu likmju kritums ir gājis kopsolī ar eiro depozītu piedāvāto likmju samazināšanos. Savukārt Latvijas lats pret eiro saglabājās nedaudz vērtīgāks kā noteikts ar fiksēto Latvijas Bankas kursu. Šajos apstākļos, pienākot beigu termiņam iepriekš veiktajiem latu ieguldījumiem, mēs dodam priekšroku 12 mēnešu depozītiem eiro valūtā vietējās bankās, kā arī plānojam palielināt mūsu ieguldījumus garāka termiņa Latvijas valdības latu obligācijās. Mēs sagaidām, ka iespējamā pievienošanās eirozonai 2014. gada janvārī varētu palielināt pieprasījumu pēc garāka termiņa Latvijas valdības obligācijām. Ceturkšņa laikā esam nedaudz samazinājuši Latvijas obligāciju īpatsvaru (par 3,3 procentpunktiem), kas gan noticis uz pensiju plāna apjomu pieauguma rēķina, jo absolūtais ieguldījumu apjoms ir pieaudzis. Samazinājies ir arī Lietuvas valdības obligāciju īpatsvars (par 0,5%). Taču esam ievērojami palielinājuši savu depozītu portfeli (par 5,8 procentpunktiem), galvenokārt izvēloties jaunus depozītus izvietot eiro valūtā. Izmaiņas veiktas uz naudas uzkrājumu samazināšanas rēķina.

### Līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas, kas tiek segtas no ieguldījumu plāna aktīviem

No ieguldījumu plāna aktīviem tiek segta atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam 178821 Ls apmērā un turētājbankai -26823 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 finansu instrumentos ar fiksētu ienesīgumu.

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