

Swedbank pensiju ieguldījumu plāns “Dinamika” LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

par periodu no 2010. gada 1. janvāra līdz 2010. 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

Gada pirmais ceturksnis plāna dalībniekiem bija pozitīvs. Plāna daļas vērtība auga gan pateicoties akciju cenu kāpumam pasaules akciju tirgū, gan ceturkšņa laikā pieredzētajam latu procentu likmju kritumam. Lielākais plāna daļas vērtības kāpums bija tieši ceturkšņa pēdējā mēnesī, ejot roku rokā ar notikumiem pasaules akciju tirgos. Ceturkšņa straujākais kāpums starp akciju tirgiem eiro izteiksmē bija Krievijā (+16%) un Japānā (+15%), kamēr Eiropas tirgi atpalika, ar 4% atdevi. Citos reģionos, kur ieguldām, atdeve bija starp 7% un 12%. Akciju cenas pasaules tirgos ceturkšņa laikā pieauga, pamatā balstoties uz makroekonomikas datiem, kas vairumā gadījumu bija labāki nekā ekonomistu prognozētie, un apliecināja pakāpenisku globālās ekonomikas augšupeju. Uzņēmumu 2009. gada peļņas dati kopumā nesagādāja būtiskus pārsteigumus. Akciju tirgu kāpums nebija lineārs vai vienvēidīgs. Pirmajās janvāra nedēļās cenas kāpa vairumam riskanto aktīvu, it sevišķi attīstības tirgos. Janvāra vidū, pastiprinoties bažām par Grieķijas spēju tikt galā ar budžeta deficītu sākas globāls akciju cenu kritums, kuru pastiprināja satraukums par Ķīnas valdības vēlmi noteikt stingrākas regulas bankām un ierobežot naudas ieplūšanu ekonomikā, kā arī ASV valdības plāni ierobežot banku darbību finanšu tirgos. Akciju cenu krituma ietekmi uz plāna rezultātiem būtiski samazināja eiro vērtības kritums attiecībā pret ASV dolāru, jenu un virkni attīstības valstu valūtām. Līdz ar to plāna daļas vērtība pieauga katru mēnesi. Uz ticība eiro samazinājās, līdz ar ES nespēju vienoties par noteiktu atbalstu Grieķijai, pastāvot lielām pretrunām starp ES dalībvalstīm. Kopš februāra vidus akciju tirgos atsākās kāpums, ko papildināja eiro vērtības kritums pret teju visām populārākajām valūtām, izņemot jenu un britu mārciņu. Būtiski bija dati, kas apliecināja pakāpenisku privātā patēriņa kāpumu ASV. To veicināja arī ASV valdības atbalsts, kas nodrošināts, ievērojami palielinot ASV budžeta deficītu. Spēja nākotnē samazināt budžeta deficītu, vienlaikus nepieļaujot ekonomikas kritumu, būs grūts uzdevums. Tomēr ASV nav sarežģītākajā situācijā šai ziņā. Liela investoru uzmanība pievērsta Grieķijai, kur valsts parādi sasnējuši apmēru, kas apdraud valsts

maksātspēju, un iespējams, ka Grieķija, nonāks tādā pat situācijā, kā Latvija, prasot aizdevumu no SVF un ES. Āzijas tirgos satraukumu rada inflācijas kāpums Ķīnā, un arī nekustamā īpašuma spekulācijas. Ķīnas valdībai ir grūti ietekmēt šos procesus, vienlaikus cenšoties noturēt fiksētu valūtas kursu. Tomēr investoru interese uzņemties riskus pieaug, par ko liecina riska apetīti raksturojoši indeksi, naudas plūsma uz attīstības tirgu akciju fondiem un kredītu prēmiju samazināšanas.

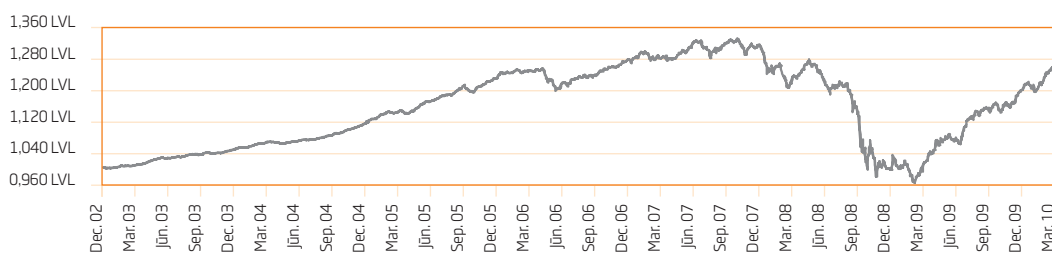
Ceturkšņa laikā nedaudz samazinājām akciju īpatsvaru plānā, ņemot vērā pieaugošo risku. Lielākā daļa akciju portfeļa ieguldīta attīstīto valstu tirgos, turpinām samazināt attīstības valstu īpatsvaru portfeli. Veicām izmaiņas plāna ieguldījumu fondu izvēlē, samazinot globālo aktīvu pārvaldīto fondu īpatsvaru, tā vietā ieguldot reģionālos indeksu fondos.

Procentu likmes G3 valstīs nedaudz pieauga, atspoguļojot atšķirības ekonomikas prognozēs. Straujāk kāpa ilgtermiņa procentu likmes ASV, termiņos virs viena gada pieaugot par 0,2 procenta punktiem, Japānā likmes pieauga robežās no 0 līdz 0,1 procenta punktam, bet Vācijā likmes praktiski nemainījās. Tas atspoguļo bažas par izaugsmes perspektīvām Eiropā. Plāna aktīvi pašreiz netiek ieguldīti eiro zonas valstu obligācijās, tostarp Grieķijas valsts obligācijās.

Latvijas valdība gatavojas sadalīt Parex banku, atstājot bankas subordinēto obligāciju turētājus „sliktajā” daļā. Pastāv risks, ka nākotnē nebūs pietiekama naudas plūsma šo obligāciju dzēšanai par pilnu to nominālvērtību. Mūsu pārvaldīto plānu līdzekļi nekad nav bijuši ieguldīti šajās obligācijās.

Latu procentu likmes ir ievērojami samazinājušās, un pašreizējās 3-12 mēnešu termiņa procentu likmes mūsu skatījumā nav atbilstošas riska līmenim, kas saistīts ar šiem ieguldījumiem. Latvijas valdība starptautiskajiem aizdevējiem apsolījusi veikt turpmāku budžeta izdevumu samazinājumu, taču to īstenošana prasa smagus lēmumus, kas tiek atlikti. Tāpat dažādus pārsteigumus var sagādāt vēlēšanu rezultāti. Esam palielinājuši naudas īpatsvaru portfeli, atkārtoti neieguldot daļu līdzekļu, ko saņemam no Latvijas valsts parādzīmju dzēšanas.

Ieguldījumu plāna daļas vērtība



Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtības

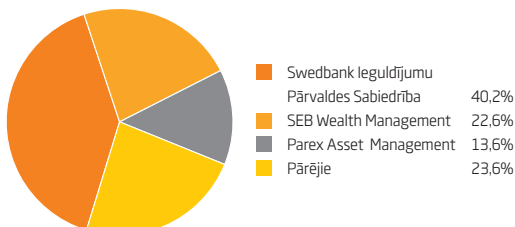
	30.06.08.	30.09.08.	31.12.08.	31.03.09.	30.06.09.	30.09.09.	31.12.09.	31.03.10.
ieguldījumu plāna daļas vērtība (LVL)	1,2275010	1,1389397	0,9938674	0,9891152	1,0757557	1,1545416	1,2009429	1,2631746
ieguldījumu plāna līdzekļu kopējais apjoms (LVL)	126 319 347	132 512 648	141 962 658	165 755 317	191 048 219	206 846 147	216 826 572	240 515 198

Ieguldījumu plāna ienesīgums

	1 mēn.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi	No darbības sāk.
Pieaugums periodā, %	3,61	5,18	9,41	27,71	-1,59	26,32
Gada procenti (*)					-0,53	3,28

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

"Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS tirgus daļa (pārvaldītāju ieguldījumu plānu aktīvi uz 31.03.2010.)



"Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS pensiju II līmeņa aktīvi pārvaldīšanā 31. martā bija Ls 298,1 miljoni jeb 40,2% tirgus daļa starp pārvaldītājiem. "Dinamikas" aktīvi veido 32,3% no līdzekļu pārvaldītāju kopējiem ieguldījumu plānu aktīviem.

10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Valūta	Dzēšanas datums	Īpatsvars**, %
SSGA Eiropas akciju fonds	EUR		4,06
GAM Star ASV akciju fonds	USD		3,68
SSGA ASV akciju fonds	USD		3,60
DB X-Trackers MSCI Eiropas akciju fonds	EUR		3,15
Lyxor Austrumeiropas akciju fonds	EUR		3,07
SSGA Tracks Pan Euro akciju fonds	EUR		2,50
GAM Star-Worldwide akciju fonds	EUR		2,40
Swedbank termiņnoguldījums	LVL	10.09.2010.	2,29
OMXS30 ETF	SEK		2,15
SSGA Japānas akciju fonds	JPY		2,07

** - īpatsvars pret neto aktīviem

Ieguldījumu plāna ceturkšņa rezultātu salīdzinājums ar nozares vidējiem rezultātiem

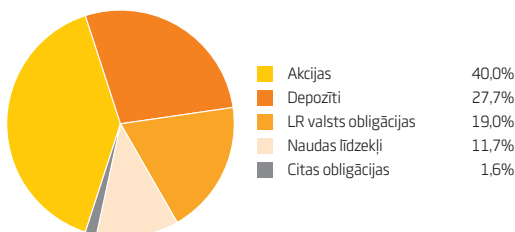
Vidējais svērtais pieaugums pārvaldītāju plānos ar aktīvu stratēģiju (***) bija 4,3%. Plāna īstenotā ieguldījumu politika ir devusi rezultātu 5,2%. Lai objektīvi novērtētu ieguldījuma

ienesīgumu ilgtermiņa uzkrāšanas produktiem (tai skaitā pensiju plāniem), rezultātu salīdzinājumu ieteicams veikt par laika periodu, kas nav mazāks par gadu.

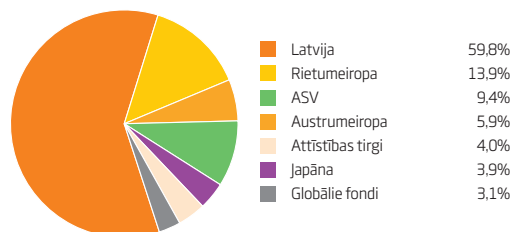
*** - Plāni, kas var ieguldīt līdz 50% plāna līdzekļu akcijās

Ieguldījumu portfeļa sadalījums

Ieguldījumu veidi



Ģeogrāfiskais sadalījums



Līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas, kas tiek segtas no ieguldījumu plāna aktīviem

No ieguldījumu plāna aktīviem tiek segta atbildība līdzekļu pārvaldītājam un turētājbankai, kā arī citas izmaksas, kas

saistītas ar ieguldījumu plāna darbību. Šo izmaksu kopējais apjoms pārskata ceturksnī bija Ls 961596.23.

Ieguldījumu politika

Plāna ieguldījumu politika ir sabalansēta, jo plāna līdzekļi tiek ieguldīti finanšu instrumentos ar fiksētu ienākumu un arī kapitāla vērtspapīros (akcijās). Ne mazāk kā 50% no plāna līdzekļiem tiek ieguldīti fiksētā ienākuma vērtspapīros

vai banku depozītos un ne vairāk kā 50% akcijās. Ārvalstu valūtās (izņemot eiro) var ieguldīt ne vairāk kā 30% no plāna līdzekļiem.