

## Swedbank pensiju ieguldījumu plāns “Dinamika” līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

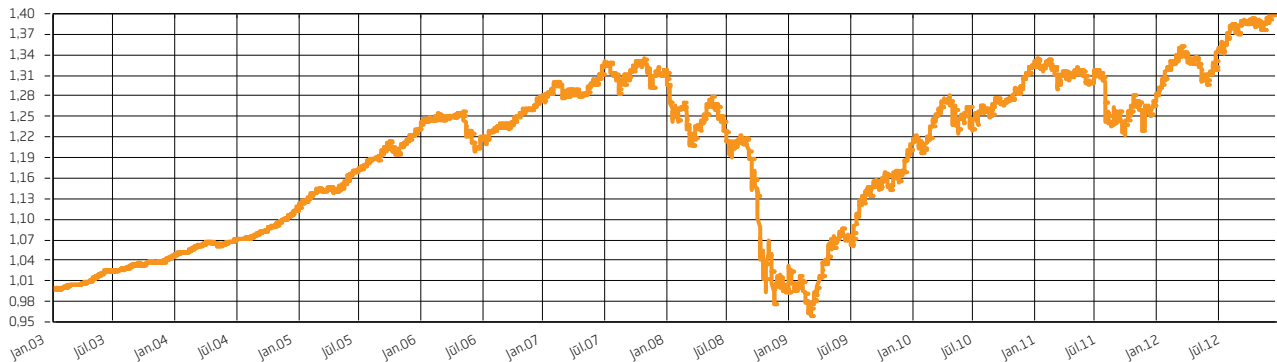
par periodu no 2012. gada 1. oktobra līdz 2012. gada 31. decembrim

“Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība” AS, Balasta dambis 1a, Rīga, LV1048, www.swedbank.lv/fondi  
Pārvaldnieks: Pēteris Stepiņš, fondi@swedbank.lv

### Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtības

	2011.09.30	2011.12.31	2012.03.31	2012.06.30	2012.09.30	2012.12.31
Ieguldījumu plāna daļas vērtība (LVL)	1,2384231	1,2725299	1,3384733	1,3311260	1,3859000	1,3970498
Ieguldījumu plāna līdzekļu kopējais apjoms (LVL)	256 874 223	271 378 525	295 812 943	300 378 618	318 832 804	326 888 907

### Ieguldījumu plāna daļas vērtība

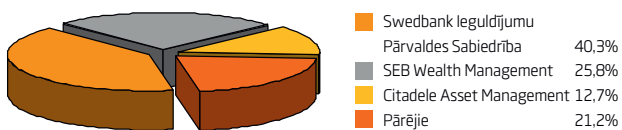


### Ieguldījumu plāna ienesīgums

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	2 gadi	3 gadi	No darbības sākuma
Pieaugums periodā, %	0,80	4,95	9,79	5,58	16,33	39,27
Gada procenti*				2,75	5,17	3,40

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

### “Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība” AS tirgus daļa (pārvaldītāju ieguldījumu plānu aktīvi uz 31.12.2012)

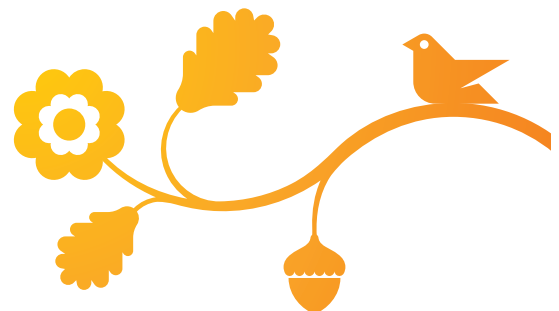


“Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība” AS pensiju II līmeņa aktīvi pārvaldīšanā 31. decembrī bija Ls 414,1 miljoni jeb 40,3% tirgus daļas. “Dinamikas” aktīvi veido 31,84% no līdzekļu pārvaldītāju kopējiem ieguldījumu plānu aktīviem.

### 10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Valūta	Īpatsvars**, %
LR obligācijas 140402	EUR	7,9%
LR obligācijas 180305	EUR	7,6%
iShares MSCI Europe akciju fonds	EUR	4,0%
Morgan Stanley – Eiropas akciju fonds	EUR	3,9%
SSGA Europe Index akciju fonds	EUR	3,9%
SSGA US Index akciju fonds	USD	3,7%
DB X-Trackers MSCI USA akciju fonds	EUR	3,4%
LR obligācijas 221027	LVL	3,0%
Lyxor ETF Austrumeiropas akciju fonds	EUR	2,7%
LR obligācijas 160729	LVL	2,1%

\*\* Īpatsvars pret neto aktīviem



### Ieguldījumu plāna rezultātu salīdzinājums ar nozares vidējiem rezultātiem

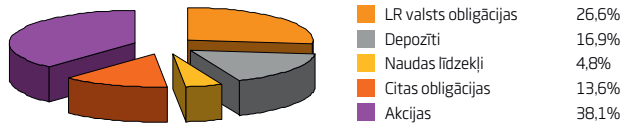
Vidējais svērtais ceturkšņa pieaugums pārvaldītāju plānos ar aktīvu stratēģiju (\*\*\*) bija 0,95%. Plāna īstenotā ieguldījumu politika ir devusi rezultātu 0,8%. Plānos ar aktīvu stratēģiju vidējais svērtais pieaugums pēdējos 12 mēnešos bija 9,15% bet "Dinamikas" pieaugums bija 9,79%.

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

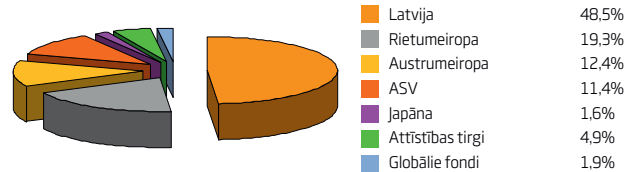
\*\*\* - Plāni, kas var ieguldīt līdz 50% plāna līdzekļu akcijās

### Ieguldījumu portfeļa sadalījums

Ieguldījumu veidi



Ģeogrāfiskais sadalījums



### Pārvaldītāja ziņojums

Gada pēdējais ceturksnis, tāpat kā iepriekšējais, akciju tirgos ir bijis viļņveidīgs, kopumā noslēdzoties augstāk kā iesākts. Pasaules akciju cenas vietējās valūtās, raugoties uz MSCI World akciju cenu indeksu, pieauga par 2%, noslēdzot gadu ar 12,3% peļņu. Savukārt attīstības valstu akciju tirgu vietējo valūtu indeksa kāpums šoreiz bija straujāks, ceturkšņa laikā pieaugot par 4,9% un gada griezumā par 13,9%. Tai pat laikā eiro vērtība, salīdzinot ar citām valūtām, ir pārsvarā pieaugusi, samazinot atdevi no pensiju plāna ieguldījumiem ārpus eirozonas. Piemēram, ASV dolārs ceturkšņa laikā zaudēja 2,7% savas vērtības, bet Japānas jena piedzīvoja pat 11,8% vērtības kritumu. Jēnas straujā vājināšanās ir saistīta ar gaidāmajām izmaiņām Japānas Centrālās bankas politikā, kas mudināja investorus pārdot šīs valsts valūtu. Rezultātā akciju tirgus indeksi un valūtu kursi, kas atspoguļo plāna stratēģiju akciju tirgos, ceturkšņa laikā pieauga vien par 1,7%.

Pasaules finanšu tirgus 4. ceturksnī ietekmēja politiskās norises – gan ASV prezidenta vēlēšanas, gan arī varas nodošanas Ķīnā. Taču ASV vēlēšanu iznākums iezīmēja politiskās domstarpības nākotnē starp prezidentu un kongresu. Par to varēja pārliecināties jau gada beigās, kad nepieņemama viedokļu apmaiņa attiecībā uz ASV turpmākajiem nodokļiem un budžeta tēriņiem draudēja ar automātisku nodokļu atlaīžu atcelšanu un tēriņu apcirpšanu, nogrūžot ASV no t.s. fiskālās klīns. Tas attiecīgi arī palielināja nenoteiktību akciju tirgos un virzīja ASV akciju cenas lejup. Arī turpmāk šie paši jautājumi atgriezīsies ASV politiskajā dienas kārtībā, jo 2013. gada sākumā panāktais risinājums ir vien pagaidu variants uz dažiem mēnešiem.

Labākos rezultātos eiro izteiksmē aizvadītajā ceturksnī uzrādīja Centrālās un Austrumeiropas akciju tirgi, pieaugot par 7,8%, kā arī Baltijas likvidāko uzņēmumu akcijas ar kāpumu 6,3%. Baltijas veiksmīgos rezultātus lielā mērā noteica cenu kāpums Tallink akcijām (ceturkšņa laikā par 27%). Tas saistīts ar uzņēmuma veiksmīgajiem rezultātiem un riska kapitāla fonda decembrī izteikto piedāvājumu iegādāties Tallink akcijas par cenu, kas par 42% pārsniedza iepriekšējās dienas beigu cenu biržā. Zaudējums gan jau minēto politisko notikumu dēļ, gan ASV dolāra vērtības krituma dēļ piedzīvoja ASV akciju tirgus (-4,7%). Zaudējumi bija arī no Krievijas akcijām (-0,2%).

Savukārt eirozonas parādu sāgā 4. ceturksni pagāja neierasti mierīgi, sarūkot valdību aizņemšanās izmaksām Spānijā un Itālijā. Arī Grieķijas jautājums turpināja risināties pozitīvā gultnē, Grieķijas valdībai panākot vienošanos ar starptautiskajiem aizdevējiem gan par parādsaistību atmaksas termiņu pagarināšanu, gan par aizdevumu procentu likmju samazināšanu. Eiropas Centrālā banka izvairījās no procentu likmju samazināšanas, bet EURIOBR likmes turpināja slīdēt lejup, 3 mēnešu likmei samazinoties līdz 0,19%. Saruka arī riska uzcenojumi uzņēmumu

obligācijām, kas veicināja to cenu kāpumu, un šo ieguldījumu indeksu pieauga par 2,1%.

Investori turpināja meklēt potenciāli augstāku ienesīgumu citur. Centrālās un Austrumeiropas reģiona valstis uzrāda atšķirīgus ekonomikas datus – no recesijas līdz izaugsmei. Taču vēlme pēc ienesīguma ir likusi saglabāties optimismam par šī reģiona obligācijām, salīdzinošajam indeksam pieaugot par 3,5%, bet Lietuvas eiroobligāciju indekss tai pat laikā pieauga par 3,1%. Neskatoties uz kredītreitingu agentūru Standard & Poor's un Fitch lēmumiem paaugstināt Latvijas kredītreitingu, atdevi 1,8% no ieguldījumiem Latvijas eiro un latu obligācijās atpalika no Lietuvas eiroobligāciju peļņas. Kopumā Latvijas procentu likmes turpināja sarukt, bet vairs ne tik strauji kā iepriekš, jo tās atrodas jau salīdzinoši zemos līmeņos. Likmju kritumu veicināja gan salīdzinoši ierobežotā aizņemšanās no Valsts kases puses, gan arī vietējo investoru vēlme turēt savus esošos ieguldījumus līdz dzēšanai un tos nepārdot otrreizējā tirgū. Latvijas izredzes izpildīt eiro ieviešanas kritērijus ir ļoti labas, un pašreizējās obligāciju cenas norāda, ka finanšu tirgus šo jau ir pieņēmis par faktu, kas notiks. Rezultātā likmju atšķirība starp Latvijas valdības vietējām latu un starptautiskajām eiroobligācijām ir samazinājusies tiktāl, ka tā pašlaik ietver vien piemaksu par zemāku vietējo obligāciju likviditāti.

Valsts kase ilgtermiņa aizņemšanos veica tikai vienreiz ceturksnī – novembra sākumā – aizņemšanās izmaksām uz 10 gadiem sarūkot līdz 3,2% gadā (septembra beigās likme bija 3,3%). Arī latu depozītu likmes vietējās bankās turpināja sarukt – 12 mēnešu vidējām likmēm bankās, ar kurām mēs sadarbojamies, samazinoties no 1,1% līdz 0,8%. Savukārt Latvijas lats pret eiro saglabājās nedaudz vērtīgāks kā noteikts ar fiksēto Latvijas Bankas kursu, Latvijas Bankai periodiski uzpērkot eiro un pārdodot latus, lai saglabātu valūtas kursu noteiktajās ±1% robežās. Tādēļ šajos apstākļos, veicot jaunus ieguldījumus, mēs priekšroku dodam 1 un 2 gadu depozītiem. Mēs sagaidām, ka iespējamā pievienošanās eirozonai 2014. gada janvārī saglabās pieprasījumu pēc garāka termiņa Latvijas valdības obligācijām. Ceturkšņa laikā Latvijas un Lietuvas valdību obligāciju īpatsvars ir sarucis (par attiecīgi 2,3 un 2,8 procentpunktiem), un palielināti ieguldījumi depozītos (par 2,4 procentpunktiem), kā arī Austrumeiropas valstu obligācijās. Latvijas gadījumā izvēlējamies pārdot obligācijas ar samērā tuvu dzēšanas termiņu, ieguldot iegūto naudu depozītos par augstāku likmi. Ceturkšņa laikā, skatam uz akciju tirgiem kļūstot piesardzīgākam, esam samazinājuši attiecīgos ieguldījumus par 1,9 procentpunktiem, pieaugot uzkrātās naudas īpatsvaram par 1,6 procentpunktiem. 4. ceturksnī mēs sākām veikt ieguldījumus atsevišķu Baltijas uzņēmumu akcijās. Pašlaik mūsu lielākie ieguldījumi ir Igaunijas biržā tirgotajā Silvano Fashion Group, kas ir arī īpašnieks Latvijā

pazīstamajam Lauma zīmolam. Raugoties uz Latvijas uzņēmumiem, mēs esam iegādājušies nedaudz Olainfarm akcijas. Arī turpmāk mēs plānojam lēnām palielināt ieguldījumus Baltijas akciju tirgos.

Ceturtajā ceturksnī mūsu optimisms par akciju tirgiem pamazām samazinājās, kas ceturkšņa laikā ir devis atšķirīgu rezultātu. Turpmākās prognozes par akciju tirgiem mums ir piesardzīgas, lai gan vidējie akciju novērtējumi, salīdzinot ar obligācijām, saglabājas pievilcīgi un pasaules ekonomiskā izaugsme mūsaprāt turpinās būt pārsteidzoši noturīga pret

recesiju. Tai pat laikā vairāki akciju tirgus rādītāji liecina par investoru pozitīvisma sabremzēšanos, kā arī naudas pieejamība pasaulē turpina saglabāties vāja, neskatoties uz dažādiem paziņojumiem no pasaules lielajām centrālajām bankām. Starp akciju tirgiem mēs vēl aizvien priekšroku dodam Eiropas un Zviedrijas akcijām, kuru cenām ir pievilcīgāki novērtējumi, salīdzinot ar citām attīstītajām valstīm. Negatīvs skats mums ir uz Japānas un Āzijas akciju tirgiem.

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

No ieguldījumu plāna aktīviem tiek segta atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam 1 217 724 Ls apmērā un turētājbankai 144 204 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

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.