

Swedbank pensiju ieguldījumu plāns "Dinamika" līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

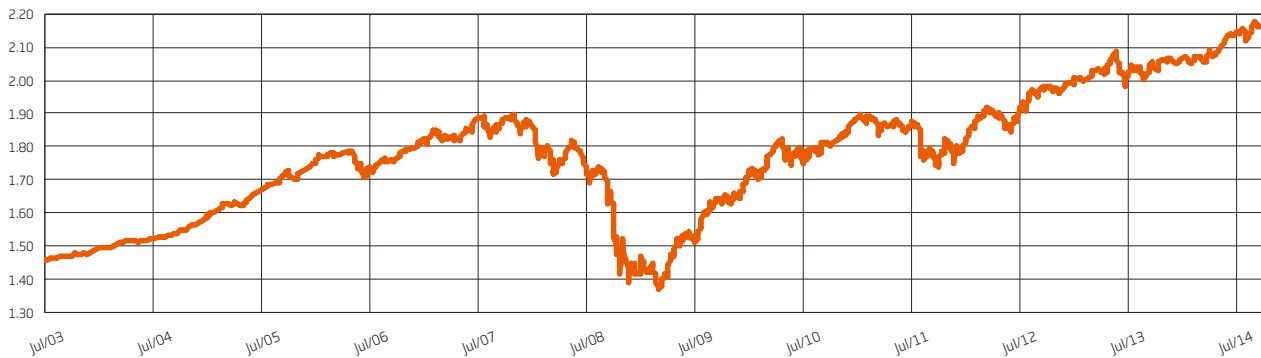
par periodu no 2014. gada 1. jūlija līdz 2014. gada 30. septembrim

"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

	2013.06.30	2013.09.30	2013.12.31	2014.03.31	2014.06.30	2014.09.30
Ieguldījumu plāna daļas vērtība (EUR)	2,0063456	2,0392715	2,0624992	2,0761945	2,1363851	2,1605254
Ieguldījumu plāna līdzekļu kopējais apjoms (EUR)	487 344 054	511 868 864	536 971 661	556 191 962	593 622 656	619 760 494

Ieguldījumu plāna daļas vērtība



Ieguldījumu plāna ienesīgums

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	2 gadi	3 gadi	No darbības sākuma
Pieaugums periodā, %	1,13%	4,06%	5,95%	9,56%	22,61%	51,84%
Gada procenti*				4,66%	7,02%	3,62%

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

"Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS tirgus daļa (pārvaldītāju ieguldījumu plānu aktīvi uz 30.09.2014)



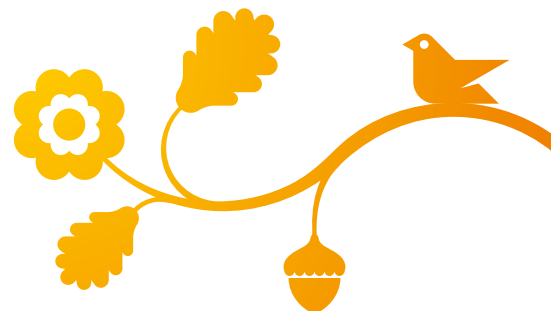
Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība	41,43%
SEB Wealth Management	23,49%
Citadele Asset Management	14,82%
Pārējie	20,26%

"Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS pensiju II līmeņa aktīvi pārvaldīšanā uz 2014. gada 30. septembri bija 798 miljoni EUR jeb 41,43% tirgus daļas. "Dinamikas" aktīvi veido 32,16% no līdzekļu pārvaldītāju kopējiem ieguldījumu plānu aktīviem.

10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Valūta	Īpatsvars**, %
Latvijas Republikas obligācijas 181004	EUR	9,5%
Latvijas Republikas obligācijas 160111	EUR	5,6%
iShares Core S&P 500 UCITS akciju fonds	USD	4,6%
Vanguard S&P 500 UCITS akciju fonds	EUR	4,2%
Indexfond Europa akciju fonds	SEK	4,0%
Morgan Stanley – Eiropas akciju fonds	EUR	3,9%
PIMCO Emerging Markets obligāciju fonds	EUR	3,8%
Bluebay Investment Grade BD-I obligāciju fonds	EUR	3,6%
Lietuvas Republikas obligācijas 201003	LTL	3,4%
Latvijas Republikas obligācijas 170222	USD	2,8%

** Īpatsvars pret neto aktīviem



Ieguldījumu plāna rezultātu salīdzinājums ar nozares vidējiem rezultātiem

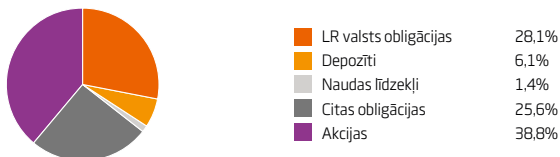
Vidējais svērtais 2014. gada trešā ceturkšņa pieaugums pārvaldītāju plānos ar aktīvu stratēģiju (***) bija 0,93%. Plāna īstenotā ieguldījumu politika ir devusi rezultātu 1,13%. Plānos ar aktīvu stratēģiju vidējais svērtais pieaugums pēdējos 12 mēnešos bija 5,63%, bet "Dinamikas" pieaugums bija 5,95%.

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

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

Ieguldījumu portfeļa sadalījums

Ieguldījumu veidi



Ģeogrāfiskais sadalījums



Pārvaldītāja ziņojums

Pat neskatoties uz svārstībām akciju tirgos, 2014. gada 3. ceturksnī ieguldījumu plānam Dinamika pagāja veiksmīgi, un saviem ieguldītājiem tas nodrošināja 1,13% ceturkšņa pieaugumu.

Turpinoties Eiropas Centrālās bankas monetārās stimulēšanas politikai, obligāciju tirgos turpinās procentu likmju samazināšanās, kas palielina obligāciju cenu. Ceturkšņa gaitā pensiju plāna stratēģiju raksturojošais indekss ieguldījumiem eiro uzņēmumu un banku obligāciju tirgū 2014. gada 3. ceturkšņa laikā pieauga par 1,6%, bet raksturojošais indekss ieguldījumiem eirozonas valdību obligācijās pieauga par 2,9%. Eirozonas valdību obligāciju tirgos turpinājās investoru pieprasītā riska uzcenojuma samazinājums, pat neskatoties uz kopējo trauslo eirozonas ekonomikas izaugsmi un tās tuvākā termiņa prognozēm. Arī Latvijas obligāciju tirgus ar nelielām nobīdēm atspoguļoja līdzīgas tendences un 3. ceturkšņa laikā raksturojošais indekss ieguldījumiem Latvijas valdības obligācijās pieauga par 1,6%, bet Austrumeiropas valdību obligāciju ieguldījumu raksturojošais indekss pieauga par 1,1%. 3. ceturksnī akciju tirgos pagāja nemierīgi un septembra vidū ASV tirgus indeksi sasniedza vēsturiskos maksimumus akciju tirgus indeksi samazinājās, kas ātri atspoguļojās arī citu reģionu indeksu rezultātos. Taču neskatoties uz kritumu septembrī 3. ceturkšņa griezumā kopsummā akciju tirgos bija vērojams labs sniegums un pensiju plāna stratēģiju raksturojošais indekss ieguldījumiem ASV akciju tirgos pieauga par 9,3%, kur būtisku ietekmi atstāja dolāra stiprināšanās. Savukārt reģionāli citos tirgos rezultāti bija mazāki un pensiju plāna stratēģiju raksturojošais indekss ieguldījumiem Eiropas akciju tirgos pieauga vien par 0,8%, investoriem pārvērtējot kopējās ekonomiskās izaugsmes prognozes. Taču pārējos pasaules reģionos kopsummā arī bija pozitīvas vēsmas un pensiju plānu stratēģiju raksturojošais indekss ieguldījumiem Latīņamerikas akciju tirgos pieauga par 2,5%, Japānas par 5,9%, bet Āzijas par 6,6%.

Aktīvi veicām taktiskus darījumus variējot akciju īpatsvaru plāna portfelī. Sākām ceturksni ar 36% no plāna aktīviem akciju tirgos. Samazinājām akciju īpatsvaru jūlijā un augustā līdz 28% augusta vidū un tad sākām to palielināt, ceturkšņa beigās sasniedzot 38%. Variējām īpatsvaru dažādos reģionos, dodot priekšroku ieguldījumiem ASV un

attīstības tirgos. Savienotajās Valstīs vērojama aktīvāka naudas aprīte ekonomikā un arī tirgus noskaņojuma rādītāji bija relatīvi spēcīgāki. Sagaidot noturīgu globālās ekonomikas pieaugumu šajā ceturksnī, uzskatījām, ka attīstības valstu akciju tirgu sniegums būs relatīvi labs, salīdzinot ar attīstītajiem tirgiem. Attīstības valstu tirgi daudz izteiktāk reaģē uz konjunktūras ciklu, jo kompānijas vairāk iesaistītas izejvielu piegādē. Korekcijas tirgos viesa sankcijas pret Krieviju un atbildes sankcijas, taču mūsu pārvaldītajos portfeļos nav ieguldījumu Krievijā. Obligāciju sadaļā galvenokārt papildinājām portfelī ar vidēja termiņa Latvijas un Lietuvas vietējā tirgū emitētām obligācijām, iegādājoties tās valsts vērtspapīru izsolēs. Lietuvas obligāciju ienesīgums ir nedaudz augstāks kā Latvijas, bet ar salīdzināmu riska līmeni. Septembrī pārdevām daļu Latvijas obligāciju ar dzēšanas termiņu nākamā gada septembrī, kurai ienesīgums līdz dzēšanai bija samazinājies līdz 0,2%. Veicām virkni taktisku darījumu ar Austrumeiropas emitentu obligācijām, tostarp iegādājoties Maķedonijas valsts obligācijas. Iegādājāmies Latvijas 2017. gada dolāru obligācijas, kuru ienesīgums līdz dzēšanai apsteidz līdzīga termiņa eiro obligāciju likmes. Tas kompensē īstermiņa svārstīgumu, kas šīm obligācijām visticamāk būs augstāks, ņemot vērā spekulācijas ap ASV centrālās bankas likmju paaugstināšanu.

Sākoties oktobrim, plānojam saglabāt līdzšinējo akciju īpatsvaru plānā. No akciju īpatsvara palielināšanas mūs attur virkne īstermiņa tehnisku rādītāju, kas signalizē, ka pieaug riski. Kāpj kredītriska prēmijas obligāciju tirgos un opciju riska prēmijas, un tas vēl nav pietiekami kompensēts ar akciju cenu kritumu. Savukārt reģionāli nolēmām samazināt attīstības tirgu īpatsvaru plānā, ņemot vērā politiskos riskus Honkongā un citur. Šīs pozīcijas aizstāsim ar ieguldījumiem ASV akciju tirgū. Stabils un augsts likvido līdzekļu apjoms aprītē ir tas faktors, kas dod lielāku iespēju, ka ASV akciju tirgus apsteigs pārējos. Plāna obligāciju portfelī plānojam papildināt ar Latvijas un Lietuvas valsts obligācijām, piedaloties vērtspapīru sākotnējās izplatīšanas izsolēs kā arī otrreizējā tirgū. Samazinoties ilgtermiņa procentu likmēm, samazināsīm pozīcijas ilgtermiņa obligācijās un izvietosim līdzekļus īstermiņa depozītos.

Līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas, kas tiek segtas no ieguldījumu plāna aktīviem

Trešajā ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tiek segta atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam 2 328 816 EUR apmērā un turētājbankai 275 781 EUR 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.