

# Swedbank pensiju ieguldījumu plāns "Dinamika" līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

par periodu no 2014. gada 1. oktobra līdz 2014. 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

	2013.09.30	2013.12.31	2014.03.31	2014.06.30	2014.09.30	2014.12.31
Ieguldījumu plāna daļas vērtība (EUR)	2,0392715	2,0624992	2,0761945	2,1363851	2,1605254	2,1889905
Ieguldījumu plāna līdzekļu kopējais apjoms (EUR)	536 971 661	556 191 962	593 622 656	619 760 494	619 760 494	647 730 305

## Ieguldījumu plāna daļas vērtība



## Ieguldījumu plāna ienesīgums

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	2 gadi	3 gadi	No darbības sākuma
Pieaugums periodā, %	1,32%	2,46%	6,13%	10,12%	20,90%	53,84%
Gada procenti*				4,94%	6,52%	3,66%

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

## "Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS tirgus daļa (pārvaldītāju ieguldījumu plānu aktīvi uz 31.12.2014)



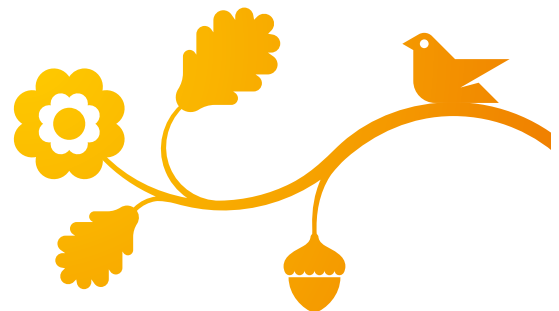
Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība	41,55%
SEB Wealth Management	23,42%
Citadele Asset Management	14,71%
Pārējie	20,33%

"Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS pensiju II līmeņa aktīvi pārvaldīšanā uz 2014. gada 31. decembri bija 834 miljoni EUR jeb 41,55% tirgus daļas. "Dinamikas" aktīvi veido 32,24% no līdzekļu pārvaldītāju kopējiem ieguldījumu plānu aktīviem.

## 10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Valūta	Īpatsvars**, %
Latvijas valdības obligācijas 181004	EUR	9,1%
Latvijas valdības obligācijas 160111	EUR	5,3%
Latvijas valdības obligācijas 191121	EUR	4,5%
Vanguard S&P 500 UCITS akciju fonds	EUR	4,4%
SSGA Europe Index akciju fonds	EUR	3,9%
Morgan Stanley-European akciju fonds	EUR	3,9%
Bluebay Investment Grade obligāciju fonds	EUR	3,9%
DB X-Trackers MSCI Usa akciju fonds	EUR	3,9%
PIMCO Emerging Markets obligāciju fonds	EUR	3,8%
Indexfond Europa fonds	SEK	3,6%

\*\* Īpatsvars pret neto aktīviem



## Ieguldījumu plāna rezultātu salīdzinājums ar nozares vidējiem rezultātiem

Vidējais svērtais 2014. gada ceturktā ceturkšņa pieaugums pārvaldītāju plānos ar aktīvu stratēģiju (\*\*\*) bija 1,11%. Plāna īstenotā ieguldījumu politika ir devusi rezultātu 1,32%. Plānos ar aktīvu stratēģiju vidējais svērtais pieaugums pēdējos 12 mēnešos bija 5,52%, bet "Dinamikas" pieaugums bija 6,13%.

\*\*\* 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

2014. gada 4. ceturksnis ieguldījumu plānam Dinamika pagāja veiksmīgi un plāna daļas vērtība pieauga par 1,32%, pateicoties turpmākam eiro procentu likmju kritumam kā arī neskatoties uz svārstībām un reģionālām atšķirībām pozitīvam ieguldījumu rezultātam akciju tirgos.

Turpinoties Eiropas Centrālās bankas monetārās stimulēšanas politikai, obligāciju tirgos turpinās procentu likmju samazināšanās, kas palielina obligāciju cenu. Neskatoties uz jau rekordzemajām procentu likmēm, tās turpināja samazināties līdz jauniem rekordiem. Būtisks iemesls procentu likmju samazinājumam ir trauslā Eirozonas izaugsme (2014. gada decembra ECB prognoze 2015. gadam +1.0%) un zemā inflācija (2014. gada decembrī inflācijas rādītājs noslīdēja līdz -0,2% jeb gada griezumā bija vērojama deflācija). Tādējādi ceturkšņa gaitā pensiju plāna stratēģiju raksturojošais indekss ieguldījumiem eiro uzņēmumu un banku obligāciju tirgū 2014. gada 4. ceturkšņa laikā pieauga par 1,15%, bet ieguldījumiem Eirozonas valdību obligāciju tirgū par 2,73%. Taču pensiju plāna stratēģiju raksturojošais indekss Austrumeiropas reģiona valdību obligāciju tirgos pieauga vien nedaudz, lielā mērā atspoguļojot kredītriska uzcenojuma pieaugumu Krievijas un Ukrainas valdību vērtspapīriem, kuru rezultātā obligāciju cena samazinājās. Taču jāatzīmē, ka plāna pārvaldnieks jau no 2014. gada marta neveic ieguldījumus šo valstu vērtspapīros. Savukārt ar nelielām laika nobīdēm notikumi Eirozonas finanšu tirgos atspoguļojās arī Latvijā, un pensiju plānu raksturojošais indekss ieguldījumiem Latvijas obligācijās ceturkšņa griezumā pieauga par 1,82%. Tas ir iespaidīgs rezultāts, jo izsakot to gada procentos tas atbilst nepilniem 7,3%, bet tas vienlaicīgi arī samazina ienesīguma potenciālu nākotnē. Tādējādi procentu likmes turpinājušas samazināties un Vācijas 10-gadu obligācijas ienesīguma likme turot to līdz dzēšanai, ceturkšņa laikā samazinājās par 0,4 procentpunktiem sasniedzot 0,54% atzīmi. Arī Latvijas obligāciju tirgos līdzīgas tendences un 2024. gada obligācijas ienesīgums samazinājās līdz 1,6%.

Savukārt pretstatā pieaugumam fiksētā ienesīguma vērtspapīru tirgos, akciju tirgos 4. ceturksnī dažādi rezultāti. Viens no labākajiem

rezultātiem bija Amerikā, kur pensiju plāna stratēģiju raksturojošais indekss ieguldījumiem ceturkšņa gaitā pieauga par nepilniem 10% (daļēji atspoguļojot arī dolāra vērtības pieaugumu). Arī Āzijā pozitīvi rezultāti pensiju plāna stratēģiju raksturojošajam indeksam ieguldījumiem Japānā eiro izteiksmē pieaugot par 1,7%, bet ieguldījumiem pārējās Āzijas valstīs par 3,5%. Taču kopsummā pensiju plāna stratēģiju raksturojošais indekss ieguldījumiem attīstības valstu akciju tirgos krita par nepilnu 1%. Arī Eiropas akciju tirgos satraukums un ceturkšņa griezumā akciju tirgos kritums par nepilniem 0,6%. Ceturkšņa gaitā vairākās Latvijas Valsts Kases izsolēs iegādājāmies 2019. gada obligācijās, ar kopējo nominālvērtību vairāk kā 16 miljonus eiro vērtībā. Ceturkšņa griezumā tādējādi Latvijas valdības obligāciju īpatsvars ir sasniedzis nepilnus 28% no plāna kopējiem aktīviem. Izmantojot izdevīgu situāciju tirgos esam palielinājuši īpatsvaru ieguldījumiem Lietuvas valdības obligācijām, ceturkšņa beigās sasniedzot nedaudz vairāk kā 12% no plāna aktīviem. Ceturkšņa gaitā esam veikuši virkni darījumu reaģējot uz notikumiem to skaitā par nepilniem 5 procentpunktiem samazinot īpatsvaru attīstības valstu akciju tirgos. Šīs stratēģijas ietvaros vairs netiek veikti ieguldījumi reģionālos attīstības tirgu fondos, aizvietojuot tos ar globāliem fondiem. Tādējādi tiek paaugstināta portfeļa diversifikācija šajos tirgos un samazināti daļas vērtības svārstību riski.

Gada nogalē mūsu skatījums uz akciju tirgiem īstermiņā ir neitrāls. Lai gan īstermiņa tehniskie indikatori ir mēreni pozitīvi, tomēr akciju īpatsvaru nepalielināsim. Akciju tirgu spējais kritums un tikpat straujā atkopšanās oktobrī kā arī decembrī liecina par pieaugošu nervozitāti tirgos, līdz ar to dodam priekšroku nogaidošai pozīcijai. Arī reģionāli izvērtējot dažādu akciju tirgu relatīvās perspektīvas, neredzam iemeslu šobrīd dot priekšroku kādam noteiktam tirgum. Liela interese finanšu tirgos tiks pievērsta 2014. gada rezultātiem, kuros atspoguļosies divas spēcīgas gada tendences finanšu un izejvielu tirgos – dolāra kursa kāpums un naftas cenu kritums.

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

Ceturtajā ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tiek segta atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam 2 422 767 EUR apmērā un turētājbankai 286 906 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.