

# Swedbank pensiju ieguldījumu plāna "Dinamika" līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

par periodu no 2015. gada 1. jūlija līdz 2015. gada 30. septembrim

"Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS, Balasta dambis 15, Rīga, LV1048, www.swedbank.lv/fondi  
Pārvaldnieks: Pēteris Stepiņš, fondi@swedbank.lv

## Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtības

	2014.06.30	2014.09.30	2014.12.31	2015.03.31	2015.06.30	2015.09.30
Ieguldījumu plāna daļas vērtība (EUR)	2.1363851	2.1605254	2.1889905	2.3121894	2.2617335	2.2141902
Ieguldījumu plāna līdzekļu kopējais apjoms (EUR)	593 622 656	619 760 494	647 730 305	695 662 946	700 111 154	712 142 375

## Ieguldījumu plāna daļas vērtība



## Ieguldījumu plāna ienesīgums

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	2 gadi	3 gadi	No darbības sākuma
Pieaugums periodā, %	-2.10%	4.24%	2.48%	8.58%	12.28%	55.61%
Gada procenti*				4.20%	3.94%	3.53%

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

## "Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS tirgus daļa (pārvaldītāju ieguldījumu plānu aktīvi uz 30.09.2015)



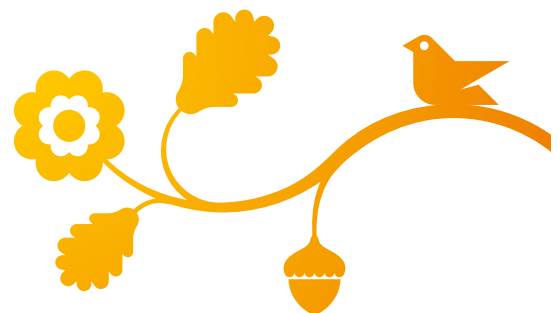
Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība	41.91%
SEB Wealth Management	23.74%
CBL Asset Management	14.16%
Pārējie	20.20%

"Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS pensiju II līmeņa aktīvi pārvaldīšanā uz 2015. gada 30. septembri bija EUR 928.43 miljoni jeb 41.91% tirgus daļas. "Dinamikas" aktīvi veido 32.07% no līdzekļu pārvaldītāju kopējiem ieguldījumu plānu aktīviem.

## 10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Valūta	Īpatsvars**, %
Latvijas Republikas obligācijas 181004	EUR	8.4%
Bluebay Investment Grade obligāciju fonds	EUR	6.6%
Latvijas Republikas obligācijas 191121	EUR	4.2%
Morgan Stanley - European akciju fonds	EUR	3.8%
Access Europa akciju fonds	SEK	3.4%
DB X-Trackers MSCI USA akciju fonds	EUR	3.2%
Lietuvas valdības obligācijas 170831	EUR	3.1%
Lietuvas valdības obligācijas 201003	EUR	3.1%
Latvijas Republikas obligācijas 170222	USD	3.0%
Latvijas Republikas obligācijas 200605	EUR	2.7%

\*\* Īpatsvars pret neto aktīviem



## Ieguldījumu plāna rezultātu salīdzinājums ar nozares vidējiem rezultātiem

Vidējais svērtais 2015. gada trešā ceturkšņa pieaugums pārvaldītāju plānos ar aktīvu stratēģiju (\*\*\*) bija -3.30%. Plāna īstenotā ieguldījumu politika ir devusi rezultātu -2.10%. Plānos ar aktīvu stratēģiju vidējais svērtais pieaugums pēdējos 12 mēnešos

bija 1.20%, bet "Dinamikas" pieaugums bija 2.48%.

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

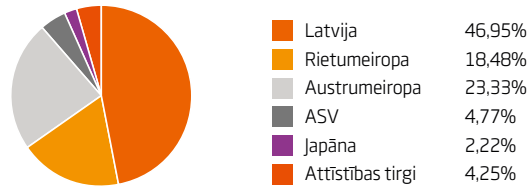
\*\*\* Plāni, kas var ieguldīt līdz 50% plāna līdzekļu akcijās

## Ieguldījumu portfeļa sadalījums

Ieguldījumu veidi



Ģeogrāfiskais sadalījums



## Pārvaldītāja ziņojums

2015. gada 3. ceturksnis ieguldījumu plānam Dinamika noslēdzās ar negatīvu rezultātu (-2.1%), taču ilgākā laika periodā pieaugums pozitīvs un no gada sākuma daļas vērtība pieaugusi par 1.2%. Cēloņi ir meklējami gan notikumos Eiropas valsts obligāciju tirgos gan svārstībās akciju tirgos, taču šādas svārstības ir tipiskas finanšu tirgos.

Aizvadītajā ceturksnī būtiskākais notikums finanšu tirgos bija straujais akciju cenu kritums augustā. Pasaules akciju tirgus indekss MSCI AC World šogad augstāko vērtību sasniedza maijā, kam sekoja neliels kritums jūnijā un kāpums jūlijā. Eļļu un oguņi pielēja Ķīnas centrālās bankas valūtas politikas maiņa, vienas dienas laikā 7. augustā devalvējot valūtas kursu par 3%. Ar to sākās akciju kursu kritums attīstības tirgos kam sekoja kritums attīstītajos tirgos. Zemāko punktu akciju tirgi sasniedza 24. augustā, tad pārdošanas panikai rimstoties sekoja "yo-yo" tipa reakcija ar strauju kāpumu. Septembra lielākā daļa tirgos pagāja mierīgi, bet mēneša beigās akciju cenas atkal nedaudz samazinājās. Nedrošību tirgos vairoja iespēja, ka ASV centrālā banka sāks īstermiņa procentu likmju paaugstināšanu, reaģējot uz spēcīgo darba tirgu un ignorējot zemo inflāciju, taču ASV Centrālā banka ņemot vērā situāciju tirgos atstāja īstermiņa procentu likmes līdzšinējā situācijā.

Tādējādi dažādos akciju tirgos ceturkšņa gaitā bija vērojami kritumi un pensiju plāna stratēģiju raksturojošais indekss ASV samazinājās par 7.1%, Eiropā par 8.9% un Japānā par 12.0%. Savukārt attīstības valstu tirgos ceturkšņa griezumā straujš kritums 18.1% eiro izteiksmē ceturksnī, jeb nepilnus 30% no augstākā punkta aprīlī. Taču Baltijas akciju tirgus indekss OMX Baltic Tradable bija izņēmums no globālajām tendencēm un ceturksnī samazinājās tikai par -0.3% un galvenokārt atspoguļojot stabilus finanšu rezultātus.

Procentu likmju tirgos, pretstatā bažām par inflācijas kāpumu, kas dominēja otrajā ceturksnī, atkal dominēja deflācijas tēzes un investori

lielāku varbūtību piešķīra iespējai, ka ultra-zemās procentu likmes būs mūsu ikdienu ilgāku laiku. Otrajā ceturksnī Eiropas likmju etalona, Vācijas valdības 10-gadu obligāciju ilgtermiņa procentu likmes lejupslīdes tendence sasniedza zemāko punktu 17. aprīlī pie 0,05% ienesīguma atzīmes, kam sekoja likmju kāpums, kas pārgāja apjomīgā obligāciju pozīciju slēgšanā, līdz ienesīgums sasniedza 0,98% ienesīguma atzīmi 10. jūnijā. Pēc tam Vācijas procentu likmes samazinājās, tiesa ar lielu svārstīgumu, sasniedzot 0,52% atzīmi 3. ceturkšņa beigās. Latvijas obligāciju cenas un ienesīguma likmes ietekmēja procentu likmju kritums eiro zonā un arī Eiropas centrālās bankas obligāciju piršanas programma, kuras ietvaros ir noturīgs pieprasījums pēc Latvijas obligācijām. Vietējā tirgū emitētās obligācijas ar dzēšanas termiņu 2018. gadā ienesīguma likme samazinājās no 0,32% līdz 0,27%. Tādējādi pensiju plāna stratēģiju raksturojošais indekss ieguldījumiem eirozonas valdību obligācijās pieauga par 2,6%, nedaudz vājāks rezultāts ieguldījumiem uzņēmumu un banku obligāciju tirgū un pieaugums vien par 0,2%. Plāna stratēģiju raksturojošais indekss ieguldījumiem Latvijas valdības obligāciju tirgū ceturkšņa griezumā pieauga par 0,8%. Mūsu skatījumā pensiju plāna ienesīgumu nākamajā ceturksnī galvenokārt ietekmēs akciju tirgus virzība. Saskatām virkni faktoru, kas liek būt īstermiņā piesardzīgiem akciju tirgos, un esam samazinājuši akciju īpatsvaru plānā. Pieprasījuma kritums Ķīnā rada riskus globālo uzņēmumu izaugsmei, un dienas kārtībā turpina būt procentu likmju kāpums ASV. Ziņojumi par uzņēmumu finanšu rezultātiem 3. ceturksnī droši vien sasnies gaidītos, bet visdrīzāk tiks samazinātas nākamā gada peļņas prognozes, kas nav labs signāls akciju tirgiem. Cenu virzība tirgos un virkne īstermiņa indikatoru signalizē par iespējamu turpmāku kritumu, lai gan salīdzot ar obligāciju likmēm, akcijas nav dārgas un finanšu resursu pieejamība lielākajās ekonomikās uzlabojas.

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

2015. gada trešajā ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tiek segta atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam 1 572 017 EUR apmērā un turētājbankai 224 574 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.