Valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu plāns "Swedbank pensiju ieguldījumu plāns "Dinamika""

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2017. gada 2. ceturksni

Ieguldījumu politika

Swedbank pensiju ieguldījumu plāna "Dinamika" (Plāna) ieguldījumu politika ir sabalansēta, jo plāna līdzekļi tiek ieguldīti finansu instrumentos ar fiksētu ienākumu un arī kapitāla vērtspapīros. Kapitāla vērtspapīros tiek ieguldīts līdz 50% plāna līdzekļu. Ārvalstu valūtās, izņemot eiro, var ieguldīt ne vairāk kā 30% no plāna.

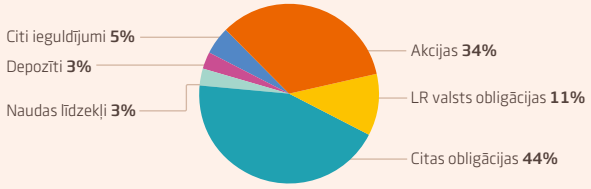
Vispārējās ziņas

Līdzekļu pārvaldītāja nosaukums	"Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS
Juridiskā adrese	Balasta dambis 15, Rīga, LV 1048
Pārvaldnieks	Juris Rumba
Plāna reģistrēšanas gads	2002
Pieteikšanās ieguldījumu plānam	ib.swedbank.lv Swedbank AS filiālēs Valsts sociālās apdrošināšanas aģentūrā
Plāna daļas vērtība	
ceturkšņa sākumā	EUR 2,3472483
ceturkšņa beigās	EUR 2,3368059
Plāna līdzekļu kopējais apmērs	
ceturkšņa sākumā	EUR 309 135 234
ceturkšņa beigās	EUR 320 414 568
Atlīdzība par Plāna pārvaldi	Pastāvīgā komisija 1,00 % gadā Mainīgā komisija līdz 1,00 % gadā

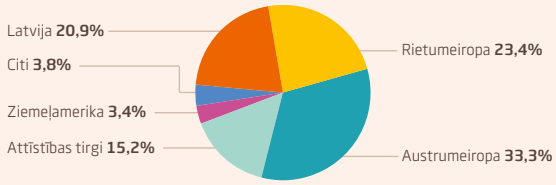
Riska līmenis

Augstāks gaidāmais ienesīgums ir saistīts ar lielāku risku

Ieguldījumu struktūra



Ieguldījumu ģeogrāfiskais sadalījums



Lielākie ieguldījumi

Līdzekļu pārvaldītāja nosaukums	Valūta	Īpatsvars*
iShares Core MSCI Emerging Markets akciju fonds	EUR	4,8%
Lyxor ETF FTSE akciju fonds	GBP	4,7%
UBS ETF MSCI EMU UCITS akciju fonds	EUR	3,9%
iShares MSCI EMU UCITS ETF akciju fonds	EUR	3,8%
Latvijas Republikas obligācijas 181004	EUR	3,8%
Latvijas Republikas obligācijas 261007	EUR	3,6%
SSGA Japan Index Equity-I JPY akciju fonds	JPY	3,4%
SPDR MSCI EMU UCITS ETF akciju fonds	EUR	3,1%
Amundi ETF MSCI Emerging Markets akciju fonds	EUR	3,1%
Citadele banka AS Termiņa depozīti	EUR	2,9%

* īpatsvars pret ieguldījumu plāna neto aktīviem pēc stāvokļa pārskata ceturkšņa beigās

Ieguldījumu plāna daļas vērtības dinamika

Ieguldījumu plāna ienesīgums

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	2 gadi	3 gadi	NDS**
Pieaugums	-0,44%	1,38%	4,00%	3,32%	9,38%	64,23%
Ienesīgums***				1,64%	3,03%	3,48%

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ienesīgums	4,65%	6,46%	10,52%	3,85%	3,00%	-24,54%	20,84%	10,18%

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ienesīgums	-3,83%	9,79%	3,76%	6,13%	2,76%	2,47%

** no fonda darbības sākuma
*** ienesīguma gada procentu likme ir aprēķināta, lietojot ACT/365 metodi

Ieguldījumu plāna rezultātu salīdzinājums ar nozares vidējiem

Lai objektīvi novērtētu ieguldījuma ienesīgumu ilgtermiņa uzkrāšanas produktiem (tai skaitā pensiju plāniem), rezultātu salīdzinājumu ieteicams veikt tikai ilgākā laika posmā. Pensiju plāna rezultāta atšķirības no nozares vidējā rezultāta, skaidrojamas ar atšķirībām ieguldījumu struktūrā pa atsevišķiem finanšu aktīvu veidiem, ieguldījumu reģioniem un kopējo pensiju plāna riska līmeni. Nozares vidējais svērtais pārskata ceturkšņa pieaugums pārvaldītāju plānos ar aktīvu stratēģiju (****) bija 0,08%. Plāna īstenotā ieguldījumu politika ir devusi nedaudz zemāku rezultātu -0,44%. Plānos ar aktīvu stratēģiju nozares vidējais svērtais pieaugums pēdējos 12 mēnešos bija 4,88%, bet Plāna pieaugums bija 4%.

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

Pārskata perioda līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas

Pastāvīgā komisija pārvaldītājam	EUR	2 037 129
Pastāvīgā komisija turētājbankai	EUR	304 399

Mainīgā komisija netiek ieturēta, ja kopš gada sākuma Plāns ir strādājis ar zaudējumiem vai tā ienesīgums pēdējo 2 gadu periodā nepārsniedz 3 mēnešu EURIBOR atskaites indeksa pieaugumu. Mainīgās komisijas apmēru par kārtējo gadu līdzekļu pārvaldītājs tiesīgs ietur reizi gadā.

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.

Līdzekļu pārvaldītāja vērtējums

Plāna darbību ietekmējošie notikumi 2017. gada 2. ceturkšņa laikā

2017. gada 2. ceturksnis turpināja iezīmēt ekonomiskās izaugsmes prognožu un rūpnieciskās aktivitātes indeksu pieaugumu. Tā, piemēram, Eirozonas PMI indeksi sasniedz 56,3 punktu līmeni, kas bija nedaudz zemāk kā aprīļa un maija sešu gadu augstākie līmeņi.

Ceturkšņa laikā arī Eiropas Centrālā banka (ECB) par 0,1 procentpunktu paaugstināja eirozonas izaugsmes prognozes 2017–2018. gadam, prognozējot, ka 2017. gadā izaugsme sasniegs 1,9% un 1,8% 2018. gadā. Vienlaikus ar izaugsmes paaugstināšanu, ECB nedaudz samazināja inflācijas prognozes, sagaidot 2017. gada inflāciju 1,5% apmērā. Šis līmenis vēljoprojām neatbilst ECB monetārās politikas cenu stabilitātes mērķim "tuvu, bet zem 2%", taču tas ir būtiski augstāks nekā 2016. gada martā, kad vidējais cenu pieaugums bija vien 0,2%, galvenokārt atspoguļot naftas cenu kritumu. Savukārt Latvijā inflācijas rādītāji ir augstāki nekā Eirozonā kopsummā. Piemēram, gada inflācija maijā sasniedza 2,8%. Cenu kāpumu veicina pārtikas un degvielas cenas, taču to kāpuma temps ir mazinājies (preču cenas gada laikā augušas par 2,6%), savukārt pakalpojumu cenas sasniedza 3,6% līmeni, atspoguļojot ekonomisko izaugsmi. 2018. gada inflācijas rādītājos būtisku ietekmi atstās arī dažādas nodokļu reformas, kuras vēl pašlaik ir plānošanas stadijā. Līdz ar pakāpenisku inflācijas pieaugumu eirozonā, ECB vadītājs M. Dragi norādīja, ka ECB varētu pakāpeniski mainīt monetārās politikas "parametrus", taču kopsummā atstāt monetāro politiku nemainīgu un procentlikmes ultra zemā līmenī. Šie komentāri izsauca vētru Eirozonas procentlikmju tirgos, investoriem pārskatot prognozes par ECB procentlikmju paaugstināšanu. Tādējādi Eirozonas etalona (Vācijas 10 gadu obligācijas) ienesīgums, turot to līdz dzēšanai, 4 dienu laikā pieauga no 0,25% līdz 0,47%. Pēc šiem komentāriem arī eiro strauji stiprinājās, ceturksni noslēdzot 1,14 USD/EUR līmenī. Taču pat neskatoties uz sacelto vētru mierīgajos obligāciju tirgos, Eirozonas procentlikmes vēljoprojām ir rekordzemā līmenī un ECB monetārā politika ir izteikti stimulējoša (proti – ekonomisko izaugsmi veicinoša).

Ceturkšņa laikā salīdzinošais indekss ieguldījumiem Eirozonas valdību obligācijās ar vidējo termiņu 6,6 gadi pieauga par 0,34% (1,07 procentpunktu kritums pēdējo nedēļu laikā), bet investīciju kategorijas uzņēmumu ar vidējo termiņu 7,3 gadi pieauga par 0,7% (arī straujš kritums pēdējo ceturkšņa nedēļu laikā).

"Te augšā, te lejā" tā varētu raksturot ceturkšņa naftas cenu dinamiku. Aprīļa sākumā naftas cena (Brent) sasniedza 56 ASV dolārus par barelu, bet jūnija otrajā pusē 44 ASV dolārus, ceturksni noslēdzot pie 48 ASV dolāru atzīmes. Lai gan dolāru izteiksmē šīs svārstības ir salīdzinoši nelielas, procentu izteiksmē šādas svārstības tuvojas nedaudz virs 20%, liekot investoriem spekulēt par "lāču tirgus iestāšanos". Naftas tirgū būtisku ietekmi atstāj naftas ražotājvalstu apvienības OPEC un citu valstu lēmums par naftas ražošanas apjoma samazināšanu (ierobežošanu un limitiem), bet to sarežģī vairāku valstu tiesības ražot bez ierobežojumiem (galvenokārt tās, kuru naftas industriju negatīvi ir ietekmējuši dažādi nemieri). Taču jāatzīmē, ka sasniedzot rekordzemo 28 ASV dolāri par barelu 2016. gada janvārī, jau no 2016. gada marta naftas cena ir svārstījusies 40–60 ASV dolāru diapazonā.

Lai gan ASV akciju tirgus investori nesaņēma jaunu informāciju par jaunās administrācijas ekonomisko politiku, kopsummā tirgus pozitīvi novērtēja makroekonomisko un finanšu rādītāju rezultātus. Ceturkšņa laikā ASV akciju tirgus salīdzinošais indekss pieauga par 2,9% (ASV izteiksmē), ko negatīvi ietekmēja dolāra vājināšanās, kopsummā ceturksni noslēdzot ar 3,5% kritumu. Arī Eirozonas akciju tirgos politiskās nenoteiktības samazināšanās un pozitīva ekonomiskā izaugsme nodrošināja raksturojošā indeksa ieguldījumiem akciju tirgū pieaugumu par 1,2%. Neliels 0,8% pieaugums arī Lielbritānijas akciju tirgos, taču to negatīvi ietekmēja mārciņas vājināšanās pret eiro, kopsummā ceturksni noslēdzot ar 2,1% kritumu. Japānas akciju tirgos ceturkšņa laikā straujš pieaugums 6% apmērā, ko veicināja gan centrālās bankas pozitīvās prognozes par ekonomiku, gan daudzu uzņēmumu labie finanšu rezultāti. Ieguldījumu rezultātu tomēr negatīvi ietekmēja jēnas vājināšanās pret eiro kopsummā ceturksni noslēdzot ar 1,5% kritumu. Attīstības valstu akciju tirgos arī turpinājās izaugsme (indeksa vietējā valūtā pieaugums par 6,1%), bet eiro izteiksmē kritums par 0,4%. Virknē valstu pozitīvi rezultāti izņemot Brazīlijā, kuru no jauna satricināja korupcijas skandāls un Katāra, kuru negatīvi ietekmēja ekonomisko sankciju ieviešana.

Plāna ieguldījumu nākotnes vērtējums

2017. gadā Plāna aktīvu pieaugumu tempu noteiks ieguldījumu rezultāti un veiktās iemaksas pensiju 2. līmeņa kapitālā, kas ir noteiktas 6% apmērā no bruto algas.

Ceturkšņa izskaņā, izmantojot straujo kritumu obligāciju tirgū, izmantojām izdevīgu iespēju un veicām ieguldījumus ilgāka termiņa obligācijās. Ceturkšņa laikā tika pārdoti arī obligāciju ieguldījumi, kuru nākotnes ienesīguma potenciāls ir samazinājies. Ceturkšņa laikā variējām ar reģionālo akciju ieguldījumu īpatsvaru, kopsummā saglabājot īstermiņa pozitīvu skatījumu uz akciju tirgiem. Nākošā ceturkšņa laikā pievērsīsim uzmanību uzņēmumu finanšu rādītājiem un to izaugsmes dinamikai.

Plāna ieguldījumu rezultātus būtiski ietekmē tendences akciju un obligāciju tirgos, ņemot vērā Plāna ieguldījumu īpatsvaru akciju tirgos un akciju tirgu vēsturisko svārstīgumu. Akcijās plānots ieguldīt 20%–50% no Plāna aktīviem, nodrošinot augstu diversifikāciju gan starp ģeogrāfiskajiem reģioniem, gan diversifikāciju starp dažādām tautsaimniecības nozarēm.

Savukārt obligāciju tirgū turpināsim ievērot salīdzinoši konservatīvu procentlikmju riska un un uzņēmumu kredītriska profilu. Plāna līdzekļi tiks ieguldīti gan valdību, gan uzņēmumu obligācijās kā arī obligāciju ieguldījumu fondos. Izvērtējot obligāciju ienesīguma līmeņus variēsim ar dažādu emitentu un dažāda termiņa obligācijām.

Lai gan Centrālās bankas gan ASV, gan Eiropā ir ieskicējušas ilgtermiņa procentlikmju tendences, ekonomiskā izaugsme vēl joprojām ir trausla (bet pozitīva). Nesabalansētā izaugsme Ķīnā un ilgais biznesa cikls attīstītajās valstīs, liek mums būt piesardzīgiem akciju tirgos. Turpināsim veikt ieguldījumus pasaules akciju tirgos un veiksim galvenokārt tiešos ieguldījumus dažādu ģeogrāfiski diversificētu emitentu obligācijās. Turpināsim sekot notikumiem finanšu tirgos, veicot nepieciešamās taktiskās vai stratēģiskās izmaiņas gan akciju, gan obligāciju ieguldījumu struktūrā, pēc nepieciešamības variējot ar akciju īpatsvaru un kopējo procentlikmju riska līmeni.