



## INFORMĀCIJA PAR IEGULDĪJUMU PLĀNU

Pārvaldnieks:	Aleksejs Marčenko
Turētājbanka:	AS Swedbank
Revidents:	PricewaterhouseCoopers SIA
Plāna darbības sākums:	14.08.2017.
Atlīdzība par plāna pārvaldi:	
Maksājuma pastāvīgā daļa	0,5%
Maksājuma mainīgā daļa	0%
Atskaites valūta:	EUR

## IEGULDĪJUMU POLITIKA

Ieguldījumu plāns realizē **pasīvu** investīciju stratēģiju, ieguldot saskaņā ar iepriekš noteiktu aktīvu sadalījumu. Tiek paredzēts saglabāt nemainīgu aktīvu sadalījumu, neskatoties uz tirgus svārstībām. Investīcijas tiks īstenotas ar biržā tirgojamo fondu (ETF) un indeksu fondu starpniecību. Līdz 49% no plāna līdzekļiem tiek investēti fondos, kas iegulda akcijās un līdz 49% – fondos, kas iegulda obligācijās. Paredzēts, ka plāna vērtība sekos indeksam, kas ir izveidots no diviem akciju un diviem obligāciju indeksiem.

## DARBĪBAS RĀDĪTĀJI

## IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS UN PLĀNA LĪDZEKĻU VĒRTĪBAS

	31.12.2017	31.03.2018
Daļas vērtība, EUR	1,030246	0,999234
Līdzekļu vērtība, EUR	269 190	532 182

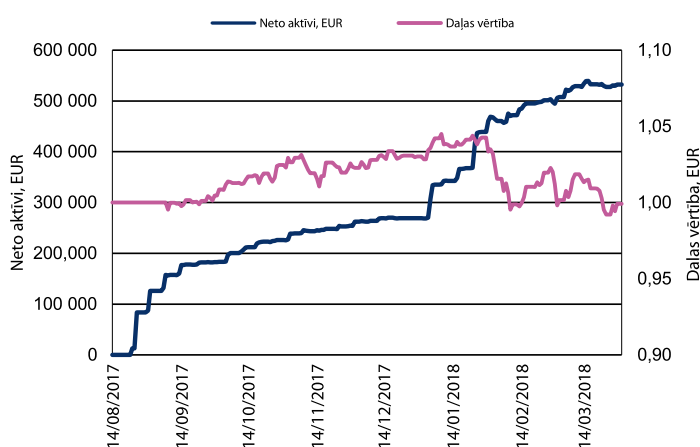
## IEGULDĪJUMU PLĀNA IENESĪGUMS

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	No darbības sākuma
Plāns	-3,01%	-1,52%	n/d	-0,08%
Nozares vidējais	-1,59%	-1,51%	0,48%	n/a

## PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

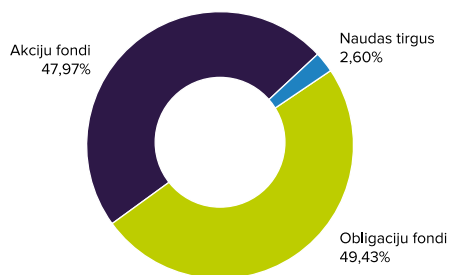
Aprēķinātā turētājbankas komisija ceturksnī – EUR 0 (sedz pārvaldītājs)  
Aprēķinātā līdzekļu pārvaldītāja pastāvīgā komisija ceturksnī – EUR 0 (netika ieturēta)

## Ieguldījumu Plāna daļas vērtība un aktīvu dinamika

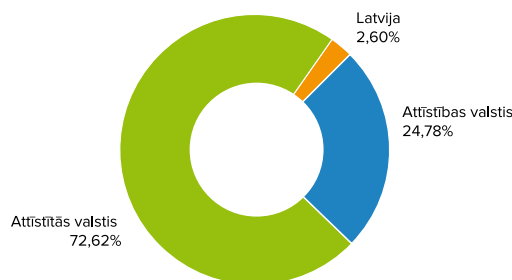


## IEGULDĪJUMU PORTFEĻA STRUKTŪRA

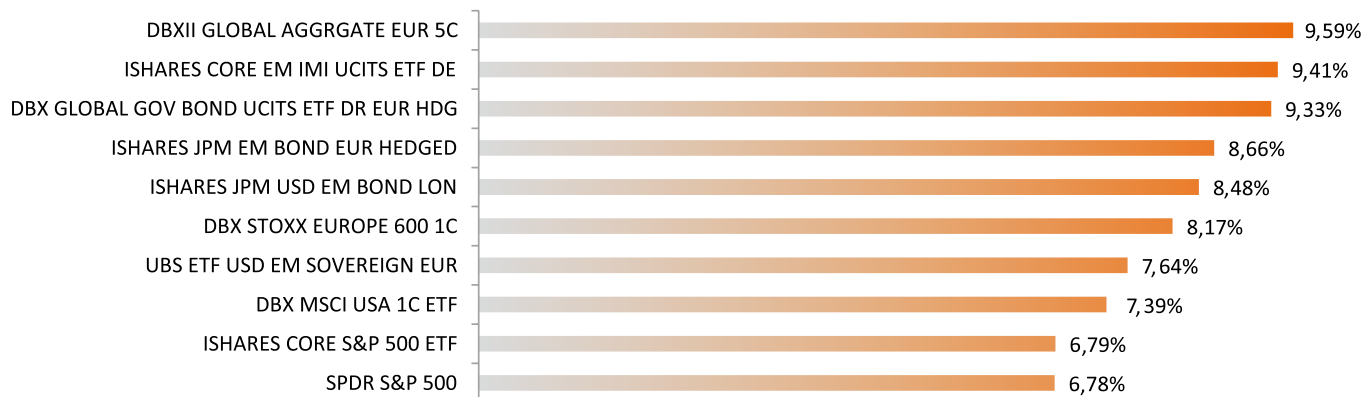
## SADALĪJUMS PA AKTĪVU VEIDIEM



## ĢEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



## LIELĀKIE IEGULDĪJUMI



## PLĀNA DARBĪBAS REZULTĀTI

Ieguldījumu plāns „INVL INDEX DIRECT” darbību sāka 2017. gada 14. augustā. Uz 2018. gada 1. ceturkšņa beigām ieguldījumu plānā „INVL INDEX DIRECT” dalību bija pieteikuši 89 pensiju 2. līmeņa dalībnieki un Plāna aktīvi sasniedza 532 182 EUR.

Plāna 1. ceturkšņa ienesīgums uz 2018. gada 31. martu bija -3,01%, savukārt pensiju 2. līmeņa nozares aktīvās stratēģijas pensiju plānu ienesīgums veidoja -1,59%.

2018. gada 1. ceturksnī finanšu tirgos bija vērojama akciju cenu korekcija un līdz ar to, samazinoties fonda atsauces indeksam (benchmark), kura sniegumu fonds atveido, plāna ienesīgums šajā periodā bija negatīvs.

Biržā tirgotie ieguldījumu fondi, kuri investē ASV akcijās, šajā periodā nokrita (eiro izteiksmē) par 3,77%-4,49%. „INVL INDEX DIRECT” kopumā iegulda ap 23,3% no plāna aktīviem šādos fondos. Biržā tirgotie ieguldījumu fondi, kas investē Rietumeiropas akcijās (STOXX 600 indeksā) un kas veido ap 9,58% no plāna aktīviem, nokrita par 4,03%-4,23%. Biržā tirgotie ieguldījumu fondi, kas iegulda Japānas, Austrālijas un Kanādas akcijās un veido attiecīgi ap 3,66%, 1,15% un 1,44% no plāna aktīviem, nokrita par attiecīgi 1,52%, 7,67% un 10,56%. Biržā tirgotais fonds ISHARES CORE EM IMI (EUR), kas iegulda attīstības tirgos un veido ap 9,79% no plāna aktīviem nokrita par 0,86%.

Savukārt biržā tirgojamajos fondos, kuri investē obligācijās, kritums bija mērēnāks: to biržā tirgto fondu sniegums, kas investē attīstītā tirgus obligācijās un kopā veido ap 24,5% no plāna aktīviem, bija no -0,04% līdz -2,14%, bet fondu, kas investē attīstības tirgus obligācijās un kopā arī veido ap 24,5% no „INVL INDEX DIRECT” plāna aktīviem, kritums bija robežās no 2,05% līdz 2,92%.

Būtiski ir atzīmēt, ka ieguldījumu plāns „INVL INDEX DIRECT” tiek pārvaldīts pēc pasīvas ieguldījumu stratēģijas, līdz ar to īstermiņa akciju cenu korekcijas atspoguļojas plāna ienesīgumā, taču ilgāka laika periodā, līdz ar akciju tirgus izaugsmi, ieguldījumu plāns atgūs zaudēto.

Ieguldījumu plāna dalībniekiem pārskata periodā nebija izdevumu par pensiju plāna pārvaldīšanu, jo visus izdevumus sedza ieguldījumu plāna pārvaldītājs no saviem līdzekļiem.

## PLĀNA DARBĪBU IETEKMĒJOŠĀS FINANŠU VIDES RAKSTUROJUMS

2018. gada 1. ceturksnis finanšu tirgiem nebija īpaši labvēlīgs. Ja janvārī akciju tirgi visā pasaulē pārliecinoši auga, dažiem akciju indeksiem (piem. ASV S&P 500) sasniedzot vēsturiski augstākās vērtības, tad februārī un martā lielākā daļa akciju indeksu gan attīstības, gan attīstītajās valstīs būtiski nokritās, zaudējot visu iegūto kopš gada sākuma un noslēdzot ceturksni mīnusos. Arī obligāciju tirgū bija vērojama cenu lejupslīde – gan tādēļ, ka pieauga riska prēmijas, gan tādēļ, ka palielinājās etalona likmes. It īpaši tas bija vērojams attīstības valstu obligāciju segmentā.

Lielā mērā tāda tirgus dinamika bija saistīta ar monetārās politikas lēmumiem. Marta sēdē ASV Federālā rezervju sistēma (FRS) palielināja dolāra bāzes likmi par 0,25% punktiem līdz 1,75%. Tirgus dalībnieku prognoze ir, ka līdz gada beigām likme varētu tikt palielināta vēl 2-3 reizes, kā rezultātā tā varētu pieaugt līdz 2,25%-2,5%. Martā FRS nopublicēja arī savas prognozes par būtiskāko rādītāju izmaiņām tuvāko trīs gadu laikā. Prognozēts, ka inflācijas temps ASV pakāpeniski pieaugs, bet bezdarbs turpinās samazināties. Tādas prognozes varētu liecināt par to, ka nākotnē dolāra bāzes likme turpinās pieaugt. Tas nozīmē, ka turpinās pieaugt finansējuma cena, bet liekās likviditātes apjomi ASV tirgū saruks.

Tas, savukārt, vedīs pie obligāciju ienesīgumu palielināšanās, korporatīvo obligāciju riska prēmiju pieauguma un spēcīgi spiedīs uz akciju cenām – jo lielākas procentu likmes nozīmē uzņēmumu procentu maksājumu palielināšanu, kā arī to, ka esošā parāda refinansēšana un jaunā parāda piesaistīšana vairs nebūs tik lēta. Dolāra procentu likmju kāpuma gaidas negatīvi ietekmēja tirgu 1. ceturksnī.

Kopumā 2018. gada 1. ceturksnī ASV akciju indekss S&P500 samazinājās par 1,22%, nokrītot līdz 2640,87.

ASV valsts obligāciju ienesīgumi ceturkšņa laikā pieauga: ASV 5 gadu valsts obligāciju ienesīgums ceturkšņa laikā palielinājās par 35,56 bāzes punktiem līdz 2,562%, bet ASV 10 gadu valsts obligāciju ienesīgumi pieauga par 33,35 bāzes punktiem līdz 2,7389%.

Eiro zonā pagaidām par eiro refinansēšanas likmes celšanu runa neiet, bet arī eiro zonā arvien jūtāmākas ir stingrākas monetārās politikas gaidas, līdz ar ko pieaug etalona obligāciju ienesīgumi (un arī visu pārējo obligāciju ienesīgumi), kritās to cenas, un tiek izdarīts spiediens uz akciju novērtējumiem.

Vācijas indekss DAX no 2017. gada 31. decembra līdz 2018. gada 31. martam nokrita par 6,35%, Francijas CAC40 indekss samazinājās par 2,73%, Spānijas IBEX samazinājās par 4,42%, Itālijas FTSE MIB pieauga par 2,55%.

Vācijas etalona 5 gadu obligāciju ienesīgums pieauga par 10 bāzes punktiem līdz -0,102%, bet 10 gadu Vācijas obligāciju ienesīgums pieauga par 7 bāzes punktiem līdz 0,497%. Augstā ienesīguma korporatīvo obligāciju riska prēmijas arī palielinājās – tā, 10 gadu CDS indekss iTRAXX Crossover, kas raksturo galvenokārt augstā ienesīguma obligāciju riska prēmijas, pieauga par 61,47 bāzes punktiem līdz 362,82 bāzes punktiem. 10 gadu CDS indekss iTRAXX Europe, kas raksturo galvenokārt investīciju reitinga korporatīvo obligāciju riska prēmijas, palielinājās par 18,8 bāzes punktiem līdz 102,227 bāzes punktiem.

Naftas cenas ceturkšņa laikā pieauga, sasniedzot 4 gadu maksimumu – Brent naftas barela cena palielinājās par 5,08% līdz 70,27 dolāriem. Tas pozitīvi ietekmēja naftas eksportētājvalstu akciju tirgus – līdz marta beigām Krievijas RTS indekss pieauga par 8,23% līdz 1249,41, Brazīlijas indekss BOVESPA palielinājās par 9,6% līdz 85365,56.

Tomēr citu attīstības valstu finanšu tirgos akciju cenas pārsvarā nokritās – tās negatīvi ietekmēja dolāra procentu likmju paaugstināšanas iespējamās sekas. Indijas akciju indekss SENSEX nokrita par 3,2%, Ķīnas Shanghai Composite indekss ceturkšņa laikā nokrita par 5,59%.

2018. gada pirmajā ceturksnī dolārs pavājinājās pret eiro – eiro kurss pieauga no 1,2005 dolāriem par 1 Eiropas valūtas vienību līdz 1,2324.

## TURPMĀKĀ PLĀNA STRATĒĢIJA

Plānots izvietot ienākošos plāna līdzekļus ieguldījumu fondos atbilstoši apstiprinātajam aktīvu mērķa sadalījumam, ievērojot noteiktos ieguldījumu svarus. Kā arī saglabāt pasīvu ieguldīšanas stratēģiju, atveidojot iepriekš noteiktā atsauces indeksa sniegumu, neskatoties uz tirgus svārstībām. Šim nolūkam plāns tiks regulāri rebalansēts ar mērķi saglabāt iepriekš noteiktos ieguldījumu svarus.