

Valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu plāns "Swedbank pensiju ieguldījumu plāns "Stabilitāte"" Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2017. gada 1. ceturksni

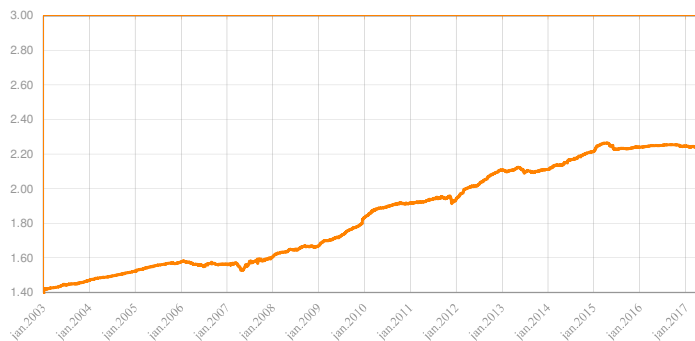
Ieguldījumu politika

Swedbank pensiju ieguldījumu plāna "Stabilitāte" (Plāna) ieguldījumu politika ir konservatīva, jo plāna līdzekļi tiek ieguldīti tikai finansu instrumentos ar fiksētu ienesīgumu. Ārvalstu valūtās, izņemot eiro, var ieguldīt ne vairāk kā 30% no plāna līdzekļiem.

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 2.2482532
Plāna daļas vērtība ceturkšņa beigās	EUR 2.2442731
Plāna līdzekļu kopējais apmērs ceturkšņa sākumā	EUR 275,260,059
Plāna līdzekļu kopējais apmērs ceturkšņa beigās	EUR 309,135,234
Atlīdzība par Plāna pārvaldīšanu	Pastāvīgā komisija 1 % gadā Mainīgā komisija līdz 0.5 % gadā

Ieguldījumu plāna daļas vērtības dinamika



Ieguldījumu plāna ienesīgums

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	2 gadi	3 gadi	NDS*
Pieaugums	-0.18%	-0.45%	-0.19%	-0.85%	5.05%	57.73%
Ienesīgums**				-0.42%	1.65%	3.25%

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ienesīgums	3.36%	3.62%	3.47%	-0.76%	2.63%	4.02%	9.83%	4.53%

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ienesīgums	1.23%	8.63%	0.12%	4.90%	1.14%	0.36%

* - no fonda darbības sākuma

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

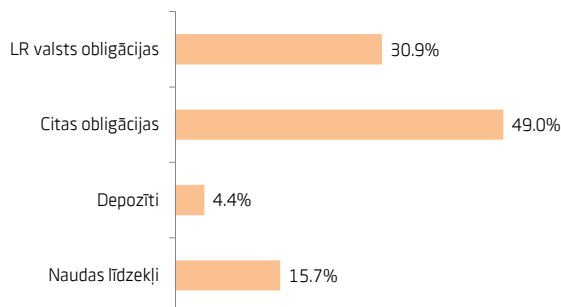
Riska līmenis



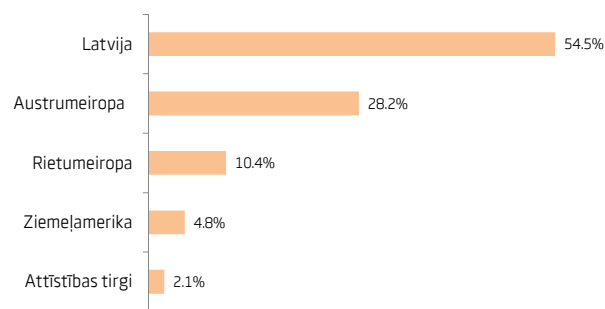
akciju fondi
jauktie fondi
obligāciju fondi

Augstāks gaidāmais ienesīgums ir saistīts ar lielāku risku

Ieguldījumu sadalījums



Ieguldījumu ģeogrāfiskais sadalījums



Lielākie ieguldījumi

	Valūta	Īpatsvars***
Lietuvas valdības obligācijas 200527	EUR	8.2%
Latvijas valdības obligācijas 261007	EUR	7.6%
Latvijas valdības obligācijas 181004	EUR	7.5%
Citadele banka AS Termiņa depozīti	EUR	4.4%
Lyxor USD 10Y Inflation Breakeven Obligāciju fonds	USD	3.5%
Latvijas valdības obligācijas 190212	EUR	3.4%
Latvijas valdības obligācijas 191121	EUR	2.7%
Latvenergo obligācijas 220610	EUR	2.5%
Vācijas valdības obligācijas 270215	EUR	2.4%
Latvijas valdības obligācijas 200605	EUR	2.3%

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

Ieguldījumu plāna rezultātu salīdzinājums ar nozares vidējiem

Konservatīvo plānu grupā (tie plāni, kuru ieguldījumu politika neparedz veikt ieguldījumus akcijās) nozares vidējais svērtais pieaugums pārskata ceturksnī bija 0,05%, Plāna pieaugums -0,18%. Konservatīvo plānu grupā vidējais svērtais pieaugums pēdējos 12 mēnešos bija 0,72%, bet Plāna pieaugums tajā pašā laikā posmā -0,19%.

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

Pārskata perioda līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas

Pastāvīgā komisija pārvaldītājam	EUR	658,454
Pastāvīgā komisija turētājbankai	EUR	73,162

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 ieturēt 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

Atspoguļojot kritumu obligāciju tirgos, 2017. gada 1. ceturksnis ieguldījumu plānam Stabilitāte noslēdzās ar 0,18% daļas vērtības kritumu. Savukārt ilgākā termiņā, pat par spīti rekordzemajām procentlikmēm, plāns ir turpinājis veiksmīgu darbību. Trīs gadu griezumā daļas vērtība ir pieaugusi par 1,65% gadā. Ceturkšņa laikā paziņotais ASV Centrālās bankas lēmums par procentlikmju paaugstināšanu finanšu tirgos kopsummā tika uzņemts mierīgi, investoriem pieņemot to kā ekonomiskās izaugsmes apliecinājumu.

Savukārt Eirozonas obligāciju tirgos ceturkšņa laikā Eirozonas etalona likme (Vācijas valdības 10 gadu obligācijas ienesīgums) pieauga par 0,20%, ceturkšņa laikā sasniedza 0,49%, bet ceturkšņa beigās palika 0,32% apmērā. Savukārt Francijas 10 gadu obligācijas ienesīgums pieauga no 0,67% līdz 0,97%, bet Itālijas no 1,81% līdz 2,31%. Tādējādi ceturksnis obligāciju tirgos noslēdzās ar nelielu kritumu, jo, pieaugot obligāciju ienesīgumam, obligāciju cena samazinās. Raksturojošais indekss ieguldījumiem uzņēmumu obligācijās samazinājās par 0,1%, bet valdību obligācijās par 1,6%, atspoguļojot politisko nenoteiktību Eirozonā un investoru spekulācijas par vēlēšanu rezultātiem. Latvijas valdības obligāciju tirgū vērojamas līdzīgas tendences, bet ar nelielu nobīdi. Latvijas valdības 2026. gada obligācijas ienesīgums, turot to līdz dzēšanai, pieauga no 0,90% līdz 0,94%. Savukārt īsāka termiņa obligāciju segmentā ceturksnis pagāja bez būtiskas virzības, taču rekordzemās un daudzviet negatīvās procentu likmes ierobežo nākotnes ienesīguma potenciālu, tāpēc rūpīgi izvērtējam procentlikmju riska uzņemšanos. Jāatzīmē, ka galvenie iemesli procentlikmju kāpumam ir saistīti ar inflācijas pieaugumu. Tā, piemēram, februārī gada patēriņa cenu kāpums sasniedza 2%, kas ir augstākais līmenis pēdējos 4 gados, taču vēl joprojām pamatinflācija (neņemot vērā svārstīgo enerģijas un pārtikas cenu ietekmi) ir zema. Savukārt Latvijā inflācija turpina augt straujāk nekā Eirozonā, atspoguļojot gan preču cenu ietekmi, gan pakalpojumu cenu ietekmi. Līdz ar straujāku ekonomisko izaugsmi iekšējo faktoru spiediens uz inflāciju pieaug.

Līdz ar pozitīvajiem makroekonomiskajiem datiem arī akciju tirgos ceturkšņa laikā ir turpinājies pieaugums. ASV akciju tirgos dominēja pozitīvs noskaņojums gan par Centrālās bankas ekonomikas prognozēm, gan jaunievēlētā prezidenta Trampa iniciatīvām biznesa vides uzlabošanai. Eiropā makroekonomiskie dati arī uzrādīja ekonomisko izaugsmi, taču galvenie notikumi bija politiskajā frontē, jo Lielbritānija formāli paziņoja par izstāšanos no ES. Pastiprināta uzmanība tika pievērsta vēlēšanu rezultātu prognozēm Francijā un Holandē. Lai gan naftas cenas ceturkšņa beigās nedaudz samazinājās, pārējo izejvielu indeksu vērtība pieauga, pozitīvi ietekmējot attīstības valstu ekonomisko izaugsmi. Pozitīvā virzība akciju tirgos ietekmēja arī obligāciju tirgus, kuros, gaidot ekonomikas un inflācijas pieaugumu, likmes nedaudz pieauga.

Ceturkšņa izskaņā veicām arī jaunus ieguldījumus ilgāka termiņa Slovēnijas, Izraēlas un Nīderlandes valdību obligācijās. Tāpat politiskā neskaidrība un ar to saistītie svārstību riski Eiropā saglabāsies līdz prezidenta vēlēšanām Francijā. Ceturkšņa laikā nedaudz pieauga ieguldījumu īpatsvars Latvijas valdības vērtspapīros līdz 30,9% un Lietuvas valdības vērtspapīros 19,7%, bet samazinājās ieguldījumu īpatsvars termiņdepozītos. Būtisku ieguldījumu sastāvdaļu veido arī ieguldījumi Centrālaustriemeiropas valdību obligācijās (6,5%) un investīciju kategorijas uzņēmumu obligācijās (6,9%). Ceturkšņa laikā, izmantojot izdevīgu situāciju tirgos un likmju pieaugumu, nedaudz paaugstinājām procentlikmju risku. Dažādas tendences ASV un Eirozonas centrālo banku monetārās politikas dinamikā atstās ietekmi finanšu tirgos un var būt papildu riska iemesls. Ekonomikas trauslā izaugsme (tomēr pozitīvā) Rietumvalstīs un nesabalansētā attīstība Ķīnā liek mums būt piesardzīgiem akciju tirgos. Arī turpmāk sekosim līdzti notikumiem tirgos, veicot nepieciešamās taktiskās vai stratēģiskās izmaiņas.