

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

### Līdzekļu parvaldītāja ziņojums par 2017. gada 1. ceturksni

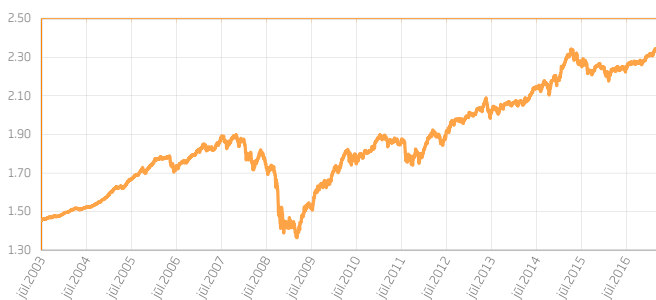
#### Ieguldījumu politika

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%

#### 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 2.3050125
Plāna daļas vērtība ceturkšņa beigās	EUR 2.3472483
Plāna līdzekļu kopējais apmērs ceturkšņa sākumā	EUR 870,874,924
Plāna līdzekļu kopējais apmērs ceturkšņa beigās	EUR 920,191,000
Atlīdzība par Plāna pārvaldīšanu	Pastāvīgā komisija 1.00 % gadā Mainīgā komisija līdz 1.00 % gadā

#### Ieguldījumu plāna daļas vērtības dinamika



#### Ieguldījumu plāna ienesīgums

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	2 gadi	3gadi	NDS*
Pieaugums	1.83%	3.23%	4.93%	1.52%	13.06%	64.97%
Ienesīgums**				0.75%	4.17%	3.58%

	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

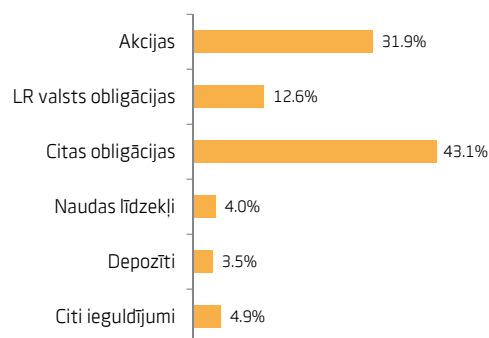
#### Riska līmenis



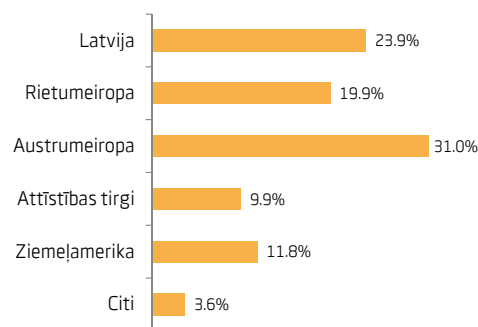
akciju fondi  
jauktie fondi  
obligāciju fondi

Augstāks gaidāmais ienesīgums ir saistīts ar lielāku risku

#### Ieguldījumu struktūra



#### Ieguldījumu ģeogrāfiskais sadalījums



#### Lielākie ieguldījumi

	Valūta	Īpatsvars***
Latvijas Republikas obligācijas 181004	EUR	5.2%
Latvijas Republikas obligācijas 261007	EUR	4.3%
UBS ETF MSCI EMU UCITS akciju fonds	EUR	3.7%
iShares MSCI EMU UCITS ETF akciju fonds	EUR	3.7%
Citadele banka AS Termina depozīti	EUR	3.5%
iShares Core MSCI Emerging Markets akciju fonds	EUR	3.4%
Lyxor USD 10Y Inflation Breakeven obligāciju fonds	USD	3.4%
Lietuvas valdības obligācijas 200527	EUR	3.3%
DB X-Trackers MSCI USA akciju fonds	EUR	2.9%
Vanguard S&P 500 UCITS akciju fonds	EUR	2.9%

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

## Ieguldījumu plāna rezultātu salīdzinājums ar nozares vidējiem

Nozares vidējais svērtais pārskata ceturkšņa pieaugums pārvaldītāju plānos ar aktīvu stratēģiju (\*\*\*\*) bija 1.99%. Plāna īstenotā ieguldījumu politika ir devusi nedaudz zemāku rezultātu 1.83%. Plānos ar aktīvu stratēģiju vidējais svērtais pieaugums pēdējos 12 mēnešos bija 5.17%, bet Plāna pieaugums bija 4.93%.

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

## Pārskata perioda līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas

Pastāvīgā komisija pārvaldītājam	EUR	1,922,624
Pastāvīgā komisija turētājbankai	EUR	287,289

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

Turpinot veiksmīgo plāna darbību, 2017. gada 1. ceturksnis ieguldījumu plānam Dinamika noslēdzās ar 1,83% daļas vērtības pieaugumu. Jāatzīmē, ka divu gadu griezumā daļas vērtība ir pieaugusi par 0,75% gadā, bet trīs gadu griezumā pieaugums ir 4,17% 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. Ceturksni sākot, likme bija 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. 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. Marta beigās naftas ražotājvalstīs tikās, lai apspriestu, vai pagarināt naftas ieguves ierobežojumu līdz 1.2 miljoniem barelu dienā, bet šis jautājums, visticamāk, tiks lemts nākamās komitejas tikšanās reizē, kas notiks aprīlī.

Līdz ar pozitīvajiem makroekonomiskajiem datiem arī akciju tirgos ceturkšņa laikā ir turpinājies pieaugums: ASV akciju tirgos pieaugums par 4,6%, bet Eiropā 5,6%, Japānā 3,1% apmērā, savukārt attīstības valstu tirgos pieaugums par 9,8%. Reģionāli 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. Savukārt Japānā akciju tirgi bija salīdzinoši mierīgi, un akciju tirgus eiro izteiksmē pieauga, jēnai stiprinoties pēc straujā krituma 2016. gada beigās. Attīstības valstu akciju tirgu rezultātus pozitīvi atbalstīja dolāra vājināšanās un pasaules ekonomikas izaugsme. Lai gan naftas cenas ceturkšņa beigās nedaudz samazinājās, pārējo izejvielu indeksu vērtība pieauga, pozitīvi ietekmējot attīstības valstu ekonomisko izaugsmi.

Ceturkšņa izskaņā taktiski nedaudz samazinājām akciju īpatsvaru, jo pēc straujā kāpuma februārī pieauguma potenciāls ir zems, vismaz līdz brīdim, kad investori varēs izvērtēt 1. ceturkšņa peļņas rādītājus. 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, 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 avots. Ekonomikas trauslā izaugsme (tomēr pozitīvā) Rietumvalstīs un nesabalansētā attīstība Ķīnā liek mums būt piesardzīgiem akciju tirgos. Arī turpmāk sekosim līdzi notikumiem tirgos, veicot nepieciešamās taktiskās vai stratēģiskās izmaiņas.