

Valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu plāns “Swedbank ieguldījumu plāns 1990+”

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2018. gada 1. ceturksni

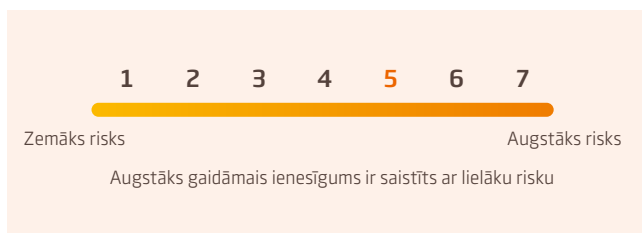
Ieguldījumu politika

“Swedbank ieguldījumu plāna 1990+” (Plāns) līdzekļu pārvaldīšanu veiksīm izmantojot dzīviescikla ieguldījumu stratēģiju. Līdzekļu pārvaldītājs plāno uzturēt augstu kapitāla vērtspapīru īpatsvaru (70%), un pakāpeniski to samazināt, tuvojoties ieguldījuma plāna dzīviescikla beigu datumam (pašreiz paredzēts 2060. gads).

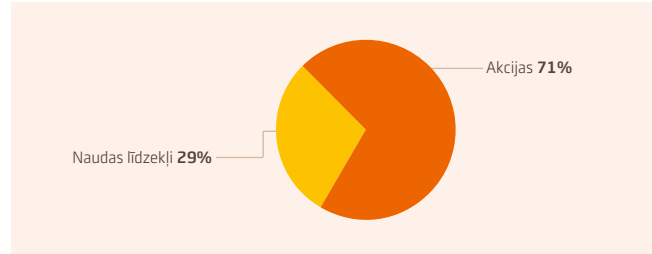
Vispārējās ziņas

Līdzekļu pārvaldītāja nosaukums	“Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība” AS
Juridiskā adrese	Balasta dambis 15, Rīga, LV 1048
Pārvaldnieks	Juris Rumba
Plāna reģistrēšanas gads	2018
Pieteikšanās ieguldījumu plānam	<ul style="list-style-type: none"> ▶ www.latvija.lv vai izmantojot www.swedbank.lv ▶ Valsts sociālās apdrošināšanas aģentūrā
Plāna daļas vērtība	
▶ ceturkšņa sākumā	-
▶ darbības sākumā	EUR 1
▶ ceturkšņa beigās	EUR 1,0064317
Plāna līdzekļu kopējais apmērs	
▶ ceturkšņa sākumā	-
▶ darbības sākumā	EUR 0
▶ ceturkšņa beigās	EUR 553 608
Atlīdzība par Plāna pārvaldi	Pastāvīgā komisija 0,64% gadā Mainīgā komisija līdz 0,66% gadā

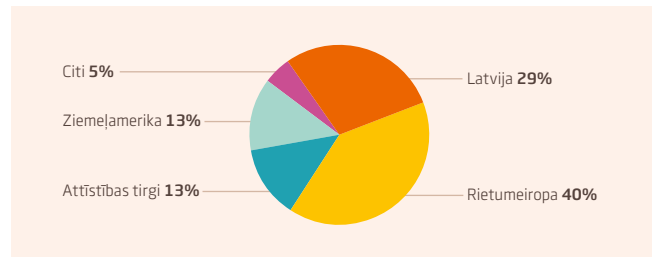
Riska līmenis



Ieguldījumu struktūra



Ieguldījumu ģeogrāfiskais sadalījums

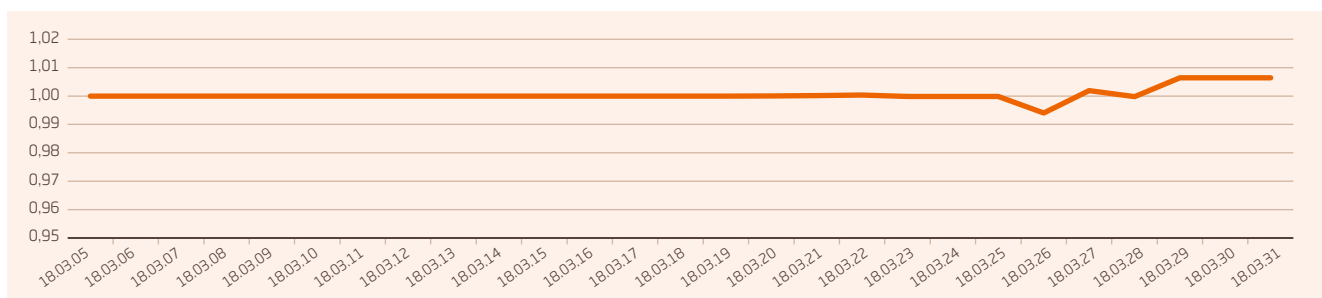


Lielākie ieguldījumi

Līdzekļu pārvaldītāja nosaukums	Valūta	Īpatsvars*
SPDR MSCI EMU UCITS ETF akciju fonds	EUR	10,6%
Vanguard S&P 500 UCITS akciju fonds	EUR	7,0%
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF akciju fonds	EUR	7,0%
Amundi ETF MSCI Emerging Markets akciju fonds	EUR	6,4%
iShares Core MSCI Emerging Markets akciju fonds	EUR	6,2%
UBS ETF MSCI EMU UCITS akciju fonds	EUR	6,2%
MSCI EMU INDEX UCITS ETF DR akciju fonds	EUR	6,1%
iShares MSCI EMU UCITS ETF akciju fonds	EUR	6,1%
iShares Core S&P 500 UCITS akciju fonds	EUR	6,0%
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF akciju fonds	EUR	4,9%

* 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	3gadi	NDS*
Pieaugums	-	-	-	-	-	0,64%
Ienesīgums**	-	-	-	-	-	9,42%

** 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. Uz pārskata datuma brīdī aktīvās (75%) kategorijas plāni vēl nav strādājuši vismaz 3 mēnešus, tāpēc nozarē nav pieejams salīdzinājums.

Pārskata perioda līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas

Pastāvīgā komisija pārvaldītājam	EUR	101
Pastāvīgā komisija turētājbankai	EUR	21

Pārvaldītājs ir tiesīgs saņemt maksājuma mainīgo daļu, ja tiek sasniegti normatīvajos aktos noteiktie ienesīguma rādītāji. Tās apmērs ir atkarīgs no pārvaldīšanas rezultātiem un tiek ieturēts no gūtās peļņas. 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 šis 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 2018. gada 1. ceturkšņa laikā

2018. gada 1. ceturkšņa beigās Bloomberg apkopotās prognozes par pasaules ekonomika turpina norādīt uz pozitīvu ekonomisko izaugsmi visam 2018. gadam. ASV Centrālā banka, gan arī Eiropas Centrālā banka norādīja uz pozitīvām ekonomiskās izaugsmes tendencēm un pozitīviem makroekonomiskās rādītājiem. Pat neskatoties uz salīdzinoši vēli ekonomiskās izaugsmes ciklu, 1.ceturkšņa laikā paziņotie makroekonomiskie rādītāji nav liecinājuši par izaugsmes tempu būtisku samazinājumu. Infliācija eirozonā pēc rekordzemā līmeņa 2015. gadā un 2016.gadā ir pieaugusi un martā bija 1,4%.

2018. gada 1. ceturksnis obligāciju tirgos pagāja bez straujās virzības. ECB neveica izmaiņas monetārās politikas galvenajās procentu likmēs, taču atkārtoti uzsvēra, ka obligāciju iepirkšanas programmas apmērs sākot ar 2018. gada janvāri ir ticis samazināts no 60 miljardiem līdz 30 miljardiem mēnesī. Vienlaikus tika noteikts, ka šīs programmas paredzamais noslēguma termiņš būs 2018. gada septembris, taču uzsvērt, ka programmas īstenošanas termiņš būs saistīts ar kopējo makroekonomisko situāciju it īpaši ar infliācijas prognozēm. ECB norādīja, ka ekonomiskā izaugsme turpina savu apgrīzīenu, kur infliācijas ietekme vēl joprojām ir salīdzinoši neliela. Līdz ar obligāciju iepirkšanas programmas samazināšanu, ceturkšņa laikā Eirozonas "etalona" Vācijas valdības 10-gadu procentlikmju svārstību amplitūda bija ievērojami lielāka kā iepriekšējos ceturkšņos. Ceturksnis tika sākts ar 0,43% ienesīguma līmeni, ceturkšņa vidū tika sasniegti 0,77%, bet brīdī, kad finanšu tirgos uzvirvoja spekulācijas, ka 0,50% būs jaunā 10-gadu obligāciju procentlikmju robeža, šis ienesīguma līmenis sasniedza 0,497%. Līdzīgas pieauguma tendences, taču jau ar ierasto nobīdi, vērojamas arī Latvijas obligāciju tirgū, kur Latvijas valdības 2026. gada obligācijas ienesīguma likme ceturkšņa laikā pieauga no 0,57% līdz 0,82%.

ASV Centrālā banka uzsvēra, ka izaugsme būs straujāka nekā iepriekš prognozēts un līdz ar jauno ASV Centrālās bankas vadītāja stāšanās amatā tika paaugstināta bāzes procentu likme (sasniedzot 1,5%–1,75% intervālu). Ņemot vērā, ka šī ir jau 6. reize kopš pakāpeniskās procentlikmju celšanas sākuma 2015. gada decembrī. ASV Centrālā banka jau atkārtoti apstiprināja, ka 2018. gadā ir sagaidāma pakāpeniska procentu likmju celšana, kur finanšu tirgos galvenokārt spekulācijas ir par procentlikmju pieauguma tempiem. Ņemot vērā stipri dažādo ECB un ASV Centrālās bankas monetāro politiku, vēl joprojām vērojama būtiska atšķirība starp ASV un Eiropas procentlikmēm (ECB likmes -0,4%/0%/0,25%) , jo ASV valdības 10 gadu procentlikme ceturkšņa beigās sasniedza 2,7% (ceturkšņa laikā pieaugums par 0,3pp).

Ceturkšņa laikā eiro vērtība turpināja pakāpenisku pieaugumu attiecībā pret dolāru, un ceturkšņa griezumā pieauga par 2,40% sasniedzot 1,23 USD/EUR līmeni. Galvenie iemesli eiro vērtības pieaugumam ir investoru prognozes par pakāpenisku monetārās politikas normalizēšanu un ekonomisko izaugsmi.

Ceturkšņa laikā Bloomberg Barclays vidēja termiņa indekss ieguldījumiem eirozonas valdību obligācijās pieauga par 0,4%, bet Bloomberg Barclays vidēja termiņa indekss investīciju kategorijas uzņēmumiem samazinājās par 0,6%. Savukārt kopējais Bloomberg Barclays Euro Aggregate indekss eirozonā pieauga par 0,7%. Lai gan kopējais procentlikmju līmenis ceturkšņa laikā pieauga, augstāk aprakstītie indeksi ir ar salīdzinoši mazāku procentlikmju risku. Turpretī, kredītriska aktīviem šajā ceturksnī ir gāja sliktāk un spekulatīvās kategorijas obligāciju indekss samazinājās par 0,6%, bet attīstības valstu eiro vērtspapīru indekss samazinājās par 0,8%.

2018. gada 1. ceturksnī akciju tirgos kritumi, kas galvenokārt skaidrojami kā korekcija pēc ļoti spēcīgajiem atdeves rādītājiem 2017. gada laikā un rekordzemajiem svārstīguma indikatoriem (VIX). Viens no iemesliem akciju tirgus kritumam bija ASV darba algu pieaugumu tempa kāpums, kas izraisīja bažas, ka

ASV Centrālā bankai būtu jāceļ likmes straujāk nekā gaidīts. Investoru satraukums par ASV tirgu tālāk izplatījās uz pārējiem pasaules akciju tirgiem. Tādējādi ceturkšņa laikā Eirozonas akciju tirgus indekss samazinājās par 0,4,2%, taču pārējos attīstīto valstu tirgos kritumi mazliet zemāki. ASV akciju tirgū eiro izteiksmē kritums par 2,9% (dolāru izteiksmē kritums: 0,8%). Japānas akciju tirgos kritums bija straujāks un samazinājās par 2,2% (jenas izteiksmē: 5,4%). Spēcīgāks kritums Japānā ir skaidrojams ar ļoti augstajām investoru prognozēm par uzņēmumu peļņas rādītājiem.

Attīstības valstu akciju tirgos vērojams kritums eiro izteiksmē par 1,1% (dolāru izteiksmē pieaugums par 1,2%), ko veicināja gan dolāra vājināšanās, gan arī ekonomiskā izaugsme. Ceturkšņa laikā eiro izteiksmē spēcīgs pieaugums Latīņamerikas tirgos par 5,6%, bet neliels kritums Āzijā (-1,2%).

Ceturkšņa laikā naftas cenas faktiski nemainījās, svārstoties robežās no 63 līdz 71 dolāra, ceturkšņa beigās sasniedzot 70 ASV dolārus par barelu.

Plāna ieguldījumu nākotnes vērtējums

2018. gadā Plāna aktīvu pieauguma tempu noteiks ieguldījumu rezultāti, veiktās iemaksas pensiju 2. līmeņa kapitālā, kas ir 6% apmērā no bruto algas kā arī jauno klientu piesaistes temps.

Ņemot vērā Plāna ieguldījumu īpatsvaru akciju tirgos un akciju tirgu vēsturisko svārstīgumu, Plāna ieguldījumu rezultātus būtiski ietekmē gan politiskie pavērsieni, gan makroekonomiskās tendences. Akcijās vidēji plānots ieguldīt 55–75% no Plāna aktīviem, nodrošinot augstu diversifikāciju gan starp ģeogrāfiskajiem reģioniem, gan diversifikāciju starp dažādām tautsaimniecības nozarēm. Savukārt obligāciju tirgū turpinās ievērot salīdzinoši konservatīvu procentlikmju riska un uzņēmumu kredītriska profilu. Plāna līdzekļi tiks ieguldīti gan valdību un uzņēmumu obligācijās, gan arī obligāciju ieguldījumu fondos. Izvērtējot obligāciju ienesīguma līmeņus, variēsim ar dažādu emitentu un dažādu termiņu obligācijām.

Ceturkšņa laikā (konkrētāk marta otrā pusē pēc akciju tirgus straujā krituma) Plāns ir veicis pirmos ieguldījumus un veiksmīgi uzsācis darbību. Nākamā ceturkšņa laikā pievērsīsim uzmanību uzņēmumu finanšu rādītājiem un to izaugsmes dinamikai.

Lai gan Centrālās bankas kā ASV, tā Eiropā ir ieskicējušas ilgtermiņa procentlikmju tendences, ekonomiskā izaugsme turpina solot uz priekšu. Vidējā termiņā vēl joprojām paliek riski saistīti ar nesabalansēto izaugsmi Ķīnā, ilgo biznesa ciklu attīstītajās valstīs, un virkni ģeopolitiskajiem notikumiem. 2017. gada laikā tika sasniegti ļoti zemi akciju tirgus svārstīguma līmeņi, vienlaikus ar ļoti spēcīgiem ienesīgumiem. Šie riski liek mums būt piesardzīgiem akciju tirgos, kas ir atspoguļojies arī tirgus kritumā 2018. gada 1. ceturksnī. Visi šie un arī citi augstāk minētie notikumi var būtiski ietekmēt ekonomikas izaugsmi un centrālo banku procentlikmju tendences.

Turpināsīm izvērtēt situāciju un veikt ieguldījumus pasaules akciju tirgos. Papildus veiksim tiešos ieguldījumus dažādu ģeogrāfiski diversificētu emitentu obligācijās izvairoties no izmaksām, kas saistītas ar obligāciju indeksu fondu iegādi. Pārvaldnieks veiks ieguldījumus izmantojot labāko praksi no aktīvajām un pasīvajām pārvaldīšanas stratēģijām, t.sk. veicot arī ieguldījumus finanšu aktīvos, kuri nav iekļauti kādā indeksā (sākotnējās obligāciju izsoles, ieguldījumi uzņēmumos Baltijā), tādējādi izmantojot izdevīgas ieguldīšanas iespējas. Pensiju plāni saņem pilnu pārvaldīšanas komisijas atmaksu, ja tiek ieguldīts kādā no Swedbank Grupas fondiem. Sekosīm līdzi notikumiem finanšu tirgos, veicot vajadzīgās taktiskās vai stratēģiskās izmaiņas ieguldījumu struktūrā, pēc nepieciešamības variējot ar akciju īpatsvaru un kopējo procentlikmju riska līmeni.

Pensiju plāna pārvaldnieks segs virkni darījumu izmaksas, kuras tiks saņemtas no darījumu partneriem, kamēr plāna aktīvu apmērs sasnies 1 miljonu eiro.