

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

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2018. gada 2. ceturksni

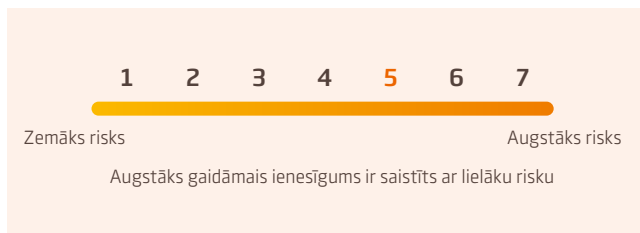
Ieguldījumu politika

“Swedbank ieguldījumu plāna 1990+” (Plāns) līdzekļu pārvaldīšana 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).

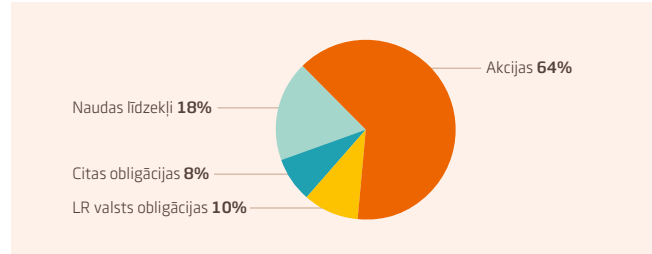
Vispārējās ziņas

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	EUR 1,0064317
▶ ceturkšņa beigās	EUR 1,0293643
Plāna līdzekļu kopējais apmērs	
▶ ceturkšņa sākumā	EUR 553 608
▶ ceturkšņa beigās	EUR 1 430 125
Atlīdzība par Plāna pārvaldi	Pastāvīgā komisija 0,64% gadā Mainīgā komisija līdz 0,66% gadā

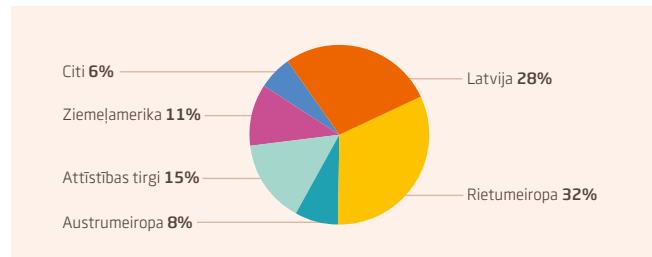
Riska līmenis



Ieguldījumu struktūra



Ieguldījumu ģeogrāfiskais sadalījums

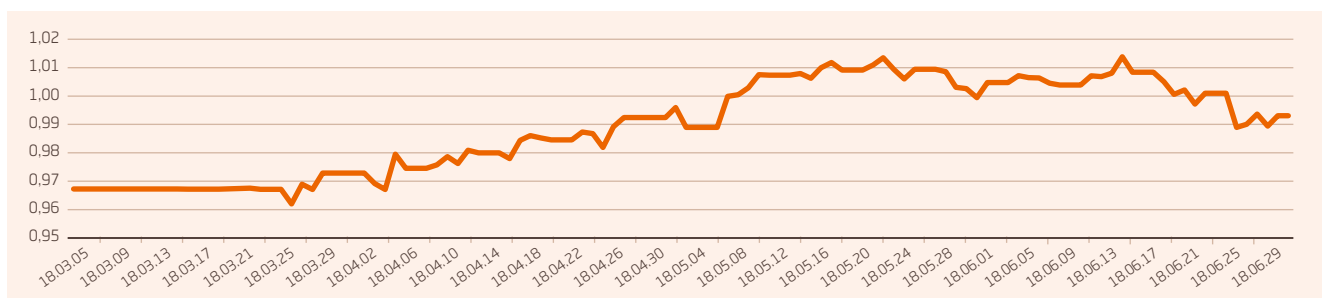


Lielākie ieguldījumi

Līdzekļu pārvaldītāja nosaukums	Valūta	Īpatsvars*
Latvijas valdības obligācijas 230512	EUR	9,8%
MSCI EMU INDEX UCITS ETF DR akciju fonds	EUR	7,3%
iShares Core FTSE 100 UCITS ETF akciju fonds	EUR	6,8%
Lyxor MSCI EMU DR UCITS akciju fonds	EUR	5,4%
UBS ETF MSCI EMU UCITS akciju fonds	EUR	5,0%
Amundi MSCI Emerging Markets akciju fonds	EUR	5,0%
iShares Core S&P 500 UCITS akciju fonds	EUR	4,7%
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF akciju fonds	EUR	4,5%
Pimco Funds – Global Invest Grade Cred obligāciju fonds	EUR	4,1%
SPDR MSCI EMU UCITS ETF akciju fonds	EUR	3,6%

* 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	-	-	-	-	-	2,52%
Ienesīgums***	-	-	-	-	-	8,08%

** 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 vidēja rezultāta, skaidrojamas ar atšķirībām ieguldījumu struktūrā pa atsevišķiem finanšu aktīvu veidiem, ieguldījumu reģioniem un kopējo pensiju plāna

**** Plāni, kas var ieguldīt līdz 75% plāna līdzekļu akcijās

riska līmeni. Nozares vidējais svērtais pārskata ceturkšņa pieaugums pārvaldītāju plānos ar aktīvu stratēģiju**** bija 3.90 %. Plāna īstenotās ieguldījumu politikas rezultāts 3 mēnešiem 2.28%. Uz pārskata datuma brīdī aktīvās (75%) kategorijas plānu salīdzinājums par 12 mēnešiem vēl nav pieejams.

Pārskata perioda līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas

Pastāvīgā komisija pārvaldītājam	EUR	1 429
Pastāvīgā komisija turētājbankai	EUR	297

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 2. ceturkšņa laikā

Aprīlī Starptautiskais Valūtas fonds (SVF) publicēja pasaules ekonomikas izaugsmes prognozes. Salīdzinājumā ar oktobrī publicēto, SVF 2018. gadam ir paaugstinājis prognozes, paredzot izaugsmi 3,9% apmērā, kas ir par 0,1% augstāk nekā pagājušajā gadā. Prognozes ir uzlabojušās, pateicoties straujākam tautsaimniecības pieaugumam eirozonā, ASV un Ķīnā, nekā iepriekš tika gaidīts. Vienlaikus SVF norāda, ka pasaules attīstītāko valstu ekonomikas izaugsme pārsniedz ilgtermiņa potenciālu un pieauguma temps sāks samazināties aiznākamajā gadā. Turklāt vadošo centrālo banku monetārā politika varētu ātrāk sākt izaugsmes ierobežošanu, nekā šobrīd tiek sagaidīts.

Ceturkšņa laikā ASV valdības 10 gadu obligāciju ienesīgums ir pieaudzis par 0,12 procentpunktiem, jūnija beigās sasniedzot 2,86% gadā. Tajā pašā laikā eiro procentu likmes raksturojošā etalona Vācijas valdības 10 gadu obligācijām ienesīgums trīs mēnešu laikā ir saglabājies zems un samazinājies par 0,2 procentpunktiem līdz 0,3% gadā. Likmju starpības pieaugumu var skaidrot ne tikai ar atšķirīgām ASV un Eiropas Centrālo banku monetārajām politikām, bet zināmā mērā arī ar nedienām pašā eirozonā. Latvijas valdības 2026. gada obligācijas ienesīgums nesekoja Vācijas valdības vērtspapīru ienesīguma kritumam un pieauga no 0,78% līdz 0,88%.

Pēc martā notikušajām Itālijas parlamenta vēlēšanām, kurās lielāko mandātu skaitu ieguva populāristiski noskaņotā "Piecu zvaigžņu kustība", eirozonas trešajā lielākajā ekonomikā vairākus mēnešus neizdevās izveidot valdību. Rezultātā Itālijas valdības 10 gadu obligāciju ienesīguma likme maija beigās strauji pārsniedza 3% gadā (ceturkšņa laikā pieaugot par nepilnu 1 procentpunktu līdz 2,68% gadā). Investoros tas radīja pastiprinātu vēlmi atrīvināt vienu no citām augstākā riska obligācijām, to vietā iegādājoties augstas kvalitātes valstu parāda vērtspapīrus. Ceturksnis iezīmējās ar tirdzniecības karu saasināšanos. Vispirms ASV paziņoja par paaugstinātu tarifu piemērošanu tēraudu un alumīnija importam. Atbildot uz ASV tarifu piemērošanu, Eiropas Savienība solīja paaugstināt tarifus ASV ražotajām precēm, piemēram, džinsu apģērbam un motocikliem. Savukārt Ķīna, atbildot uz ASV tarifu ieviešanu, nolēma samazināt juāņas (yuan) vērtību, un jūnijā Ķīnas nacionālās valūtas vērtība pret ASV dolāru nokrita par 3%. Šobrīd ir grūti prognozēt ASV prezidenta D. Trampa nākamos soļus un situācijas attīstību, taču, kā rāda pieredze, tirdzniecības karu rezultātā cieš visas iesaistītās puses.

ECB padomes sanāksmē, kas 14. jūnijā notika Rīgā, tika paziņots par aktīvu iepirkumu programmas pārtraukšanu. No 2018. gada septembra līdz 2018. gada decembra beigām aktīvu pirkšanas apjomu samazinās uz pusi līdz 15 miljardiem eiro mēnesī, bet no nākamā gada vērtspapīru iegādes pārtrauks vispār. Šāds lēmums liecina, ka eirozonas ekonomikas izaugsme ir pietiekama, lai ECB turpinātu samazināt tās stimulējošo pasākumus. ASV Centrālā banka jūnijā bez pārsteigumiem turpināja iesākt procentu likmju paaugstināšanas programmu un palielināja dolāra bāzes procentu likmi līdz 1,75–2,0% intervālam. Prognozēts, ka ASV Centrālā banka turpinās celt likmi arī katrā nākamajā šī gada ceturksnī. Ceturkšņa laikā eiro vērtība samazinājās attiecībā pret dolāru par 5,2%, sasniedzot 1,17 USD/EUR līmeni. Galvenie iemesli eiro vērtības samazinājumam ir saistīti ar politiskajām problēmām Itālijā, kā arī ASV un Eiropas tirdzniecības kariem.

Ceturkšņa laikā Bloomberg Barclays vidēja termiņa indekss ieguldījumiem eirozonas valdību obligācijās samazinājās par 0,75%, bet Bloomberg Barclays vidēja termiņa indekss investīciju kategorijas uzņēmumiem samazinājās par 0,11%. Savukārt kopējais Bloomberg Barclays Euro Aggregate indekss samazinājās par 0,47%. Valdības indeksa samazināšanos ietekmēja Itālijas valdības obligāciju cenu kritums un to samērā lielais īpatsvars indeksā. Pastāvot bažām investoru vidū, aktīviem ar izteiktu kredītrisku klājās sliktāk un spekulatīvās kategorijas obligāciju indekss samazinājās par 1%, bet attīstības valstu eiro vērtspapīru indeksa vērtība nokritās par 4,28%.

2018. gada 2. ceturksnī globālā akciju tirgus sniegums bija neviennozīmīgs – vadošie attīstītāko valstu akciju tirgus indeksi ceturksnī noslēdza pozitīvi, turpretim attīstības

valstu akciju indeksi samazinājās. Kopumā ceturksnī raksturoja investoru riska apetītes atgriešanās pēc lielajām cenu svārstībām 1. ceturksnī, kas atspoguļojās attīstīto valstu cenās. Savukārt attīstības valstu indekss vājais sniegums ir skaidrojams ar investoru bažām par attīstības valstu valdību un uzņēmumu spēju apkalpot savus aizņēmumus, pieaugot ASV dolāra vērtībai, jo sevišķi dolāra procentu likmēm. ASV dolāra likmju pieaugums gan lielā mērā neietekmē attīstītās valstis, jo tajās uzņēmumi lielākoties aizņemas vietējā valūtā. Ceturkšņa laikā **eirozonas akciju tirgus** indekss pieauga par 2,5%, bet **ASV akciju tirgus** eiro izteiksmē pieauga par 8,8%. **Japānas akciju tirgus** EUR izteiksmē pieauga par 3,1%.

Attīstības valstu akciju tirgos bija vērojams kritums par 2,99% eiro izteiksmē, ko veicināja iepriekš minētā dolāra stiprināšanās. Ceturkšņa laikā eiro izteiksmē bija vērojams spēcīgs kritums Latīņamerikas tirgos (-13,4%), turpretim salīdzinoši neliels vērtības samazinājums Āzijā (-0,25%).

Ceturkšņa laikā naftas cenas būtiski pieauga, jūnija beigās Brent naftas cenai sasniedzot 79 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 dažādām tautsaimniecības nozarēm. Savukārt obligāciju tirgū turpināsim ievērot salīdzinoši konservatīvu procentlikmju riska un uzņēmumu kredītriska profilu. Plāna līdzekļi tiks ieguldīti gan valdību un uzņēmumu obligācijās, gan arī obligāciju ieguldījumu fondos. Izvērtēto obligāciju ienesīguma līmeņus, variēsim ar dažādu emitentu un dažādu termiņu obligācijām.

Ceturkšņa laikā plānā ieguldīto līdzekļu apjomam turpinot pieaugt, intensīvi izvietojām naudas līdzekļu akciju un obligāciju tirgū atbilstoši ieguldījumu stratēģijai un ņemot vērā īstermiņa taktisko skatījumu. Nākamajā ceturksnī pievērsīsim uzmanību uzņēmumu finanšu rādītājiem un to izaugsmes dinamikai.

Lai gan Centrālās bankas kā ASV, tā Eiropā ir ieskicējušas ilgtermiņa procentu likmju tendences, veicot izmaiņas monetārajā politikā, globālā ekonomiskā izaugsme joprojām ir robusta. Vidējā termiņā riski ir saistīti ar finanšu tirgus dalībnieku (jo sevišķi attīstības tirgos) spēju adaptēties augstākām procentu likmēm. Turklāt riski ir saistīti ar ilgstošu izaugsmi demonstrējošo biznesa ciklu attīstītajās valstīs un daudziem ģeopolitiskajiem notikumiem. 2018. gads ir sācies ar lielākam cenu svārstībām finanšu tirgos, salīdzinot ar iepriekšējo gadu, kad akciju cenas uzrādīja spēcīgu ienesīgumu, pastāvot zemām svārstībām. Iepriekš minētie riski liek mums turpināt būt piesardzīgiem, nepieciešamības gadījumā strauji ieviešot korekcijas līdzekļu izvietojumā. Šie un arī citi iepriekš minētie notikumi var būtiski ietekmēt ekonomikas izaugsmi un centrālo banku procentu likmju tendences.

Mēs turpināsim izvērtēt situāciju un ieguldīt pasaules akciju tirgos. Papildus veiksīm tiešos ieguldījumus dažādu ģeogrāfiski diversificētu emitentu obligācijās, izvairoties no izmaksām, kas saistītas ar obligāciju indeksu fondu iegādi. Pārvaldnieks veiks ieguldījumu saskaņā ar labāko praksi aktīvajās un pasīvās pārvaldīšanas stratēģijās, t. sk. veicot arī ieguldījumus finanšu aktīvos, kuri nav iekļauti kādā indeksā (sākotnējās obligāciju izsoles, ieguldījumi uzņēmumos Baltijā), tādējādi izmantojot izdevīgas ieguldīšanas iespējas. Jāņem vērā, ka pensiju plāni saņem pilnu pārvaldīšanas komisijas atmaksu, ja tiek ieguldīts kādā no Swedbank Grupas fondiem. Mēs sekosim līdzi notikumiem finanšu tirgos, veicot nepieciešamās taktiskās vai stratēģiskās izmaiņas ieguldījumu struktūrā, pēc vajadzības variējot ar akciju īpatsvaru un kopējo procentlikmju riska līmeni.