

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

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2018. gada 3. ceturksni

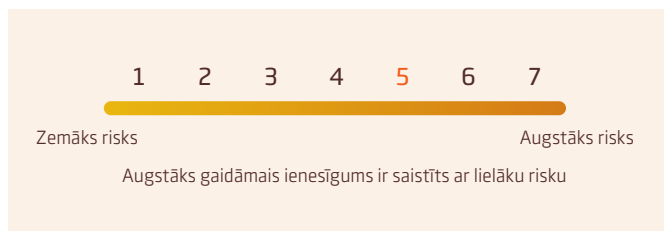
Ieguldījumu politika

“Swedbank ieguldījumu plāns 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).

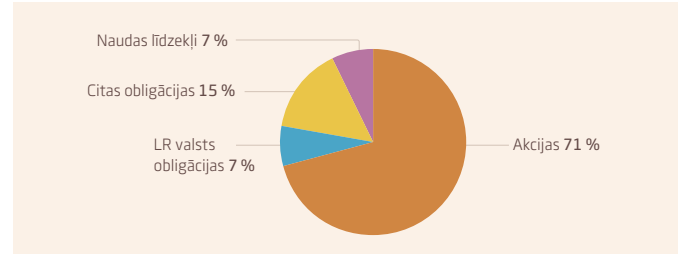
Vispārējās ziņas

Līdzekļu pārvaldītāja nosaukums	“Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība” AS
Juridiskā adrese	Balasta dambis 15, Rīga, LV 1048
Pārvaldnieks	Oskars Briedis
Plāna reģistrēšanas gads	2002
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 1,0293643
▶ ceturkšņa beigās	EUR 1,0310317
Plāna līdzekļu kopējais apmērs	
▶ ceturkšņa sākumā	EUR 1 430 125
▶ ceturkšņa beigās	EUR 2 166 486
Atlīdzība par Plāna pārvaldi	Pastāvīgā komisija 0,64 % gadā Mainīgā komisija līdz 0,66 % gadā

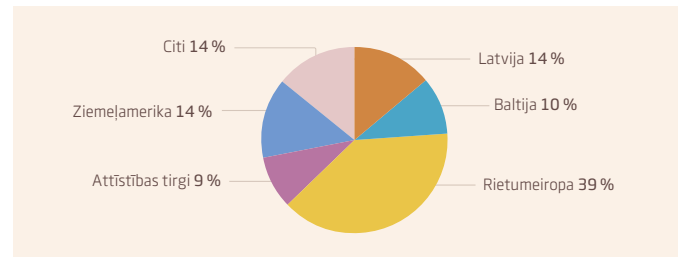
Riska līmenis



Ieguldījumu struktūra



Ieguldījumu ģeogrāfiskais sadalījums

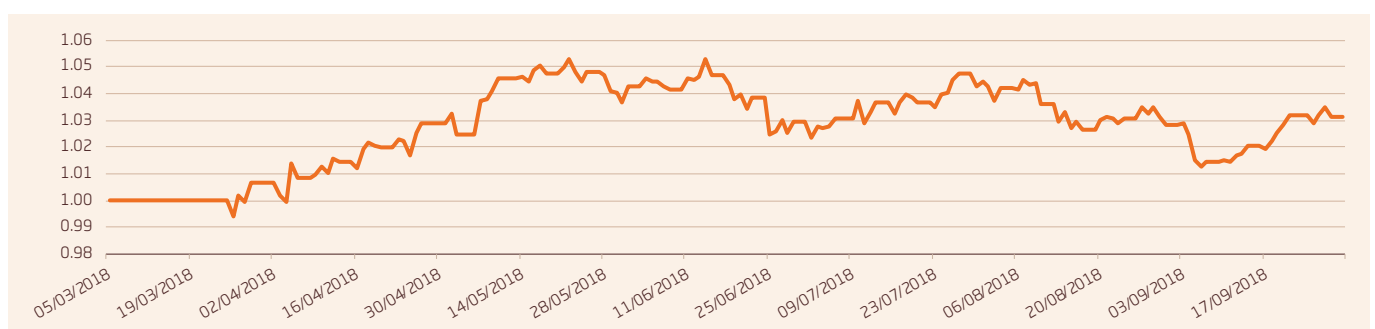


Lielākie ieguldījumi

Līdzekļu pārvaldītāja nosaukums	Valūta	Īpatsvars*
Lyxor MSCI EMU DR UCITS akciju fonds	EUR	7,0%
iShares Core FTSE 100 UCITS ETF akciju fonds	EUR	6,9%
UBS ETF MSCI EMU UCITS akciju fonds	EUR	5,5%
iShares MSCI EMU UCITS ETF akciju fonds	EUR	4,3%
Latvijas valdības obligācijas 230512	EUR	3,7%
Pimco Funds - Global Invest Grade Cred obligāciju fonds	EUR	3,5%
Xtrackers MSCI USA UCITS ETF akciju fonds	USD	3,2%
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF akciju fonds	EUR	3,1%
MSCI EMU INDEX UCITS ETF DR akciju fonds	EUR	3,0%
Vanguard S&P 500 UCITS akciju fonds	EUR	2,4%

* 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	3 gadi	NDS**
Pieaugums	0,57%	2,44%				3,10%
Ienesīgums***						5,48%

** 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. Nozares vidējais svētais pārskata ceturkšņa pieaugums pārvaldītāju plānos ar aktīvu stratēģiju**** bija 2,28%. Plāna īstenotās ieguldījumu politikas rezultāts 3 mēnešiem 0,16%. Uz pārskata datuma brīdi aktīvās (75%) kategorijas plānu salīdzinājums par 12 mēnešiem vēl nav pieejams.

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

Pārskata perioda līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas

Pastāvīgā komisija pārvaldītājam	EUR	2 414
Pastāvīgā komisija turētājbankai	EUR	501

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.

Līdzekļu pārvaldītāja vērtējums

Plāna darbību ietekmējošie notikumi 2018. gada 3. ceturkšņa laikā

Oktobra sākumā Starptautiskais Valūtas fonds (SVF) publicēja pasaules ekonomikas izaugsmes prognozes. Salīdzinājumā ar pavasarī publicēto, SVF par 0,2% ir samazinājis izaugsmes prognozes 2018. un 2019. gadam, paredzot nemainīgu tās apmēru abos gados – 3,7%. Globālās ekonomikas pieauguma tempu prognozes samazināšanos ir ietekmējuši politiskie faktori (piemēram, tirdzniecības karu saasināšanās), lēnāka paredzamā izaugsme vairākās attīstības valstīs, mazāka aktivitāte attīstītajās valstīs, naftas cenu pieaugums u.c.

Ceturkšņa laikā ASV valdības 10 gadu obligāciju ienesīgums ir pieaudzis par 0,20 procentpunktiem, septembra beigās sasniedzot 3,06% gadā. Euro procentu likmes raksturojošā etalona – Vācijas valdības 10 gadu obligāciju – ienesīgums trīs mēnešu laikā ir pieaudzis par 0,17 procentpunktiem, taču joprojām saglabājies salīdzinoši zems – 0,47% gadā. Likmju starpību var skaidrot ar atšķirīgām ASV un Eiropas centrālo banku monetārajām politikas fāzēm. Tajā pašā laikā Latvijas valdības 10 gadu obligāciju ienesīgums, atšķirībā no Vācijas valdības vērtspapīru ienesīguma izmaiņām, ir samazinājies no 1,12% līdz 0,95% gadā.

Ziņas par joprojām aktuālo tirdzniecības saspīlējumu un Itālijas budžeta neskaidrības aizvien veicina svārstības finanšu tirgos. Bažas, ko rada tirdzniecības saspīlējums, jau ir negatīvi ietekmējušas Eiropas rūpniecības sektoru: pasūtījumu pieaugums eirozonas ražotājiem pēdējo divu gadu laikā ir bijis zemāks. Ķīna ir paplašinājusi fiskālo stimulēšanu un turpina kontrolēt savas valūtas vērtību. Savukārt Itālijai reitingu aģentūra Fitch savas prognozes ir mainījusi uz negatīvām. Itālijas finanšu ministrs sola, ka jaunais budžets nepārkāps ES vienošanās, tomēr šķiet, ka investori ministra teiktajam nav noticējuši – kredītriska prēmijas par Itālijas valdības 10 gadu obligāciju turēšanu salīdzinājumā ar līdzīga termiņa Vācijas obligācijām turpina pieaugt.

Ceturkšņa laikā pamatīgu pārbaudījumu piedzīvoja Turcijas lira, jo arvien pieaug investoru bažas par iespējamām ASV sankcijām un prezidenta autoritāro vadības stilu. Augustā vien lira zaudēja 24% pret euro. Tomēr no septembra vidus investoru noskaņojums pamazām uzlabojās un līdz mēneša beigām valūtas kurss stabilizējās. Turcijas Centrālā banka parādīja savu neatkarību no prezidenta un 13. septembrī palielināja bāzes procentu likmi līdz 24%, pārsniedzot analītiķu prognozes. Kopumā notikumi Turcijā nav veicinājuši investoru noskaņojuma uzlabošanas attiecībā uz riska aktīviem.

Kā iepriekš tika prognozēts, ASV Centrālā banka 26. septembrī veica jau astoto likmes paaugstinājumu kopš monetārās politikas virziena maiņas, palielinot dolāra bāzes procentu likmi līdz 2,0–2,25% intervālam. Jāpiemin, ka ASV prezidents Donalds Tramps publiski izrādīja neapmierinātību ar ASV Centrālās bankas lēmumu. Savukārt ECB Padome septembra sēdes komentārā norādīja uz salīdzinoši spēcīgu inflācijas kāpumu eirozonā, taču citādi izmaiņas monetārajā politikā neveica.

Ceturkšņa laikā euro vērtība attiecībā pret ASV dolāru samazinājās par 0,69%, to noslēdzot pie 1,16 USD/EUR līmeņa. Salīdzinoši stabila valūtas kurss varētu skaidrot ar to, ka 2. ceturksnī ASV dolārs jau piedzīvoja samērā strauju pieaugumu pret EUR un tīrū novērojama valūtas kursa konsolidācija.

Ceturkšņa laikā Bloomberg Barclays vidēja termiņa indekss ieguldījumiem eirozonas valdību obligācijās samazinājās par 0,83%, bet Bloomberg Barclays vidēja termiņa indekss investīciju kategorijas uzņēmumiem pieauga par 0,06%. Savukārt kopējais Bloomberg Barclays Euro Aggregate indekss samazinājās par 0,70%. Valdības indeksa salīdzinoši vājo sniegumu ietekmēja ilgtermiņa valdības obligāciju cenu kritums un to samērā lielais īpatsvars indeksā. Atgriežoties pozitīvākam noskaņojumam investoru vidū, aktīviem ar izteiktu kredītrisku cenas pieauga un spekulatīvās kategorijas obligāciju indekss pieauga par 1,59%, bet attīstības valstu eiro vērtspapīru indeksa vērtība pieauga par 1,62%.

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.

2018. gada 3. ceturksnī globālā akciju tirgus sniegums, līdzīgi kā ceturksni iepriekš, bija nevienmērīgs. Piemēram, ASV un Japānas akciju tirgus indeksi šajā ceturksnī turpināja izaugsmi, turpretim attīstības valstu un eirozonas akciju indeksu vērtība mainījās nebūtiski. Joprojām ceturksni varētu raksturot ar investoru riska apetītes atgriešanos, kas ļāva indeksiem turpināt atkopšanos pēc gada sākumā pieredzētajiem kritumiem. Ceturkšņa laikā eirozonas akciju tirgus indekss pieauga par 0,43%, bet ASV akciju tirgus eiro izteiksmē pieauga par 7,94%. Japānas akciju tirgus EUR izteiksmē pieauga par 6,32%.

Attīstības valstu akciju tirgus bija vērojams neliels kritums par 0,56% eiro izteiksmē, taču sadalījumā pa reģioniem cenu virzība nebija vienmērīga. Ceturkšņa laikā eiro izteiksmē bija vērojams samērā spēcīgs pieaugums Latīņamerikas tirgos (5,34%), bet salīdzinoši neliels vērtības samazinājums Āzijā (-1,04%).

Ceturkšņa laikā naftas cenas turpināja pieaugt, septembra beigās Brent naftas cenai sasniedzot 83 ASV dolārus par barelu (augstākais līmenis kopš 2014. gada novembra). 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. Izvērtējot 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, ņemot vērā arī mūsu īstermiņa taktisko skatījumu. Nākamajā ceturksnī pievērsīsim uzmanību paaugstinātām svārstībām finanšu tirgū, nepieciešamības gadījumā ieguldījumos veicot attiecīgas korekcijas.

Globālās ekonomikas izaugsmes pieauguma tempi samazinās, jo, iespējams, izaugsmes cikls tuvojas noslēgumam. 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 daudzīgu ģeopolitiskajiem notikumiem. 2018. gads ir zīmīgs ar lielākām cenu svārstībām finanšu tirgos, salīdzinot ar iepriekšējo gadu, kad akciju cenas uzrādīja spēcīgu ienesīgumu. 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 veiksim tiešos ieguldījumus dažādu ģeogrāfiski diversificētu emitentu obligācijās, izvairoties no izmaksām, kas saistītas ar obligāciju indeksu fondu iegādi. Pārvaldnieks veiks ieguldījumus saskaņā ar labāko praksi aktīvajās un pasīvajās 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 plānu 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.