

Valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu plāns “Swedbank ieguldījumu plāns 1970+”

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019. gada 2. ceturksni

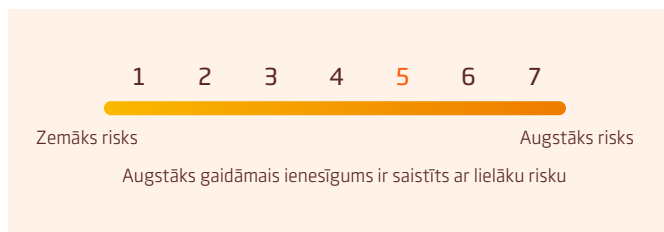
Ieguldījumu politika

“Swedbank ieguldījumu plāna 1970+” (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 2040.gads).

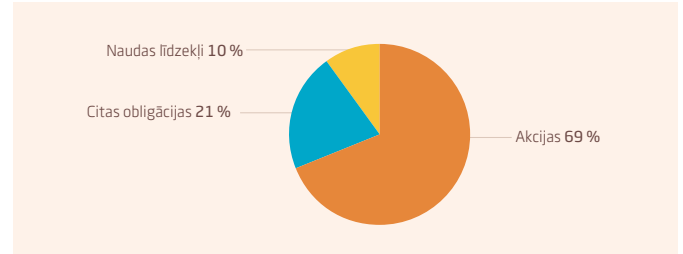
Vispārējās ziņas

| | |
|---------------------------------|---|
| Līdzekļu pārvaldītāja nosaukums | “Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība” AS |
| Juridiskā adrese | Balasta dambis 15, Rīga, LV 1048 |
| Pārvaldnieks | Oskars Briedis |
| Plāna reģistrēšanas gads | 2019 (februāris) |
| 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 1,0165238 |
| ▶ ceturkšņa beigās | EUR 1,0383080 |
| Plāna līdzekļu kopējais apmērs | |
| ▶ ceturkšņa sākumā | EUR 2 990 443 |
| ▶ ceturkšņa beigās | EUR 10 320 533 |
| Atlīdzība par Plāna pārvaldi | Pastāvīgā komisija 0,44 % gadā Mainīgā komisija līdz 0,05 % gadā |

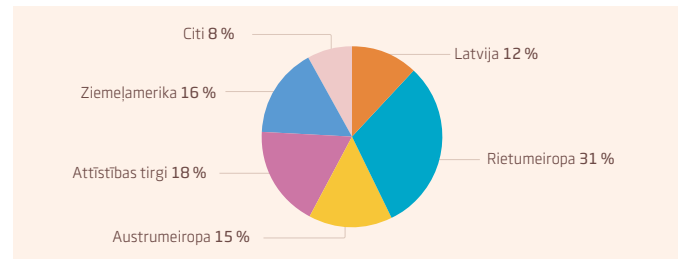
Riska līmenis



Ieguldījumu struktūra



Ieguldījumu ģeogrāfiskais sadalījums

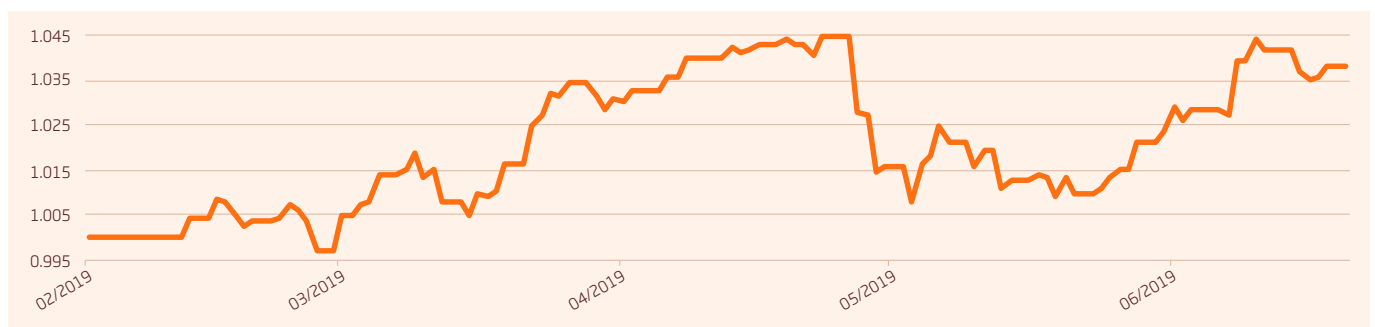


Lielākie ieguldījumi

| Līdzekļu pārvaldītāja nosaukums | Valūta | Īpatsvars* |
|--|--------|------------|
| UBS ETF – MSCI Pacific SRI | EUR | 7,7% |
| Amundi Index MSCI Emerging Mar | EUR | 7,0% |
| UBS ETF – MSCI EMU SRI | EUR | 6,7% |
| Lyxor MSCI EMU ESG Trend Leaders (DR) UCITS | EUR | 6,7% |
| UBS ETF – MSCI USA SRI | EUR | 5,0% |
| ISHARES SUST MSCI USA SRI ETF | EUR | 4,9% |
| Amundi Index MSCI Europe SRI U | EUR | 4,6% |
| iShares Core FTSE 100 UCITS ETF akciju fonds | EUR | 3,9% |
| Lyxor MSCI EM ESG Trend Leader | EUR | 3,9% |
| UBS ETF – MSCI Emerging Markets SRI | EUR | 3,0% |

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

Ieguldījumu plāna daļas vērtības dinamika



leguldījumu plāna ienesīgums

| | 3 mēn. | 6 mēn. | 1 gads | 2 gadi | 3 gadi | NDS** |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Pieaugums | 2,14% | - | - | - | - | 3,83% |
| Ienesīgums*** | | | | - | - | 10,38% |

** no fonda darbības sākuma

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

leguldījumu 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. Ieguldījumu plānos ar aktīvu

stratēģiju**** nozares vidējais svērtais pārskata ceturkšņa rezultāts bija 2,53%. Plāna īstenotās ieguldījumu politikas rezultāts 3 mēnešiem 2,78%. Uz pārskata datuma brīdi aktīvās (75%) kategorijas plāni vēl nav strādājuši vismaz 12 mēnešus, tāpēc nozarē nav pieejams salīdzinājums pa šādu periodu.

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

Pārskata perioda līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas

| | | |
|----------------------------------|-----|-------|
| Pastāvīgā komisija pārvaldītājam | EUR | 5 600 |
| Pastāvīgā komisija turētājbankai | EUR | 1 647 |

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 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

Plāna darbību ietekmējošie notikumi 2019. gada 2. ceturkšņa laikā

Pēc straujā akciju tirgus atgūšanās šī gada pirmajos trīs mēnešos 2. ceturksnī pasaules vadošie akciju tirgi uzrādīja neviennozīmīgus rezultātus, maijā pat piedzīvojot straujāku cenu samazināšanos (jūnijā akciju tirgus atkopās, pateicoties atbalstošai pasaules vadošo centrālo banku retorikai). Pēc zema svārstību perioda gada sākumā jūnijā zelta cenas strauji pieauga par 6% eiro izteiksmē. Pieprasījums pēc zelta palielinājās reizē ar nenoteiktības pieaugumu un finanšu tirgus dalībnieku vēlmi diversificēt riskus. Tajā pašā laikā obligāciju indeksi turpināja uzrādīt vērtības pieaugumu, samazinoties ienesīgumam augsta kredītreitinga obligācijām un riska prēmijām zemākas kvalitātes parāda vērtspapīriem.

ASV Centrālā banka vairs nemin vārdu "pacietība" savos komentāros pēc sēdēm, kurās tiek lemts par ziņām monetārajā politikā. Paredzams, ka tās nākamais solis būs bāzes likmju samazinājums jau 2019. gada septembrī. Saskaņā ar ASV Centrālās bankas izteikumiem tā seko līdzītiem notikumiem, tirdzniecības sarunu progress ir "iegājis lielākas nenoteiktības gultnē" un rada risku ekonomikas izaugsmei. Turklāt Eiropas Centrālās bankas prezidents Mario Dragi ir komentējis, ka papildu stimulēšana būs vajadzīga, ja nenotiks izaugsmes un inflācijas prognožu uzlabošanās.

G20 valstu tikšanās laikā Osakā savstarpēji tikās ASV prezidents Donalds Tramps un Ķīnas vadītājs Sjī Džjinpins. Saskaņā ar izteiktajiem komentāriem tika panākta tirdzniecības karu apturēšana. Vismaz kādu laiku Ķīnas eksportam uz ASV netiks piemēroti papildu tarifi, un D. Tramps arī apsolīja atvieglot sankcijas pret uzņēmumu Huawei, ļaujot ASV uzņēmumiem pārdot tam savus izstrādājumus. Visticamāk, tirdzniecības karš būs aktuāls arī ilgtermiņā un ik pa laikam būs vērojama šī jautājuma saasināšanās. Saistībā ar tirdzniecības karu ekonomikas aktivitāte nozīmīgākajās valstīs, tās aktivitāte izmantojot iepirkumu menedžeru indeksa (PMI) rādītājus, samazinājās, jo īpaši vājās bija jauno pasūtījumu rādītājs.

Ceturkšņa laikā ASV valdības 10 gadu obligāciju ienesīgums turpināja slīdēt lejup, samazinoties par 0,4 procentpunktiem un jūnijā beigās sasniedzot 2,01% gadā. Euro procentu likmes raksturojošā etalona – Vācijas valdības 10 gadu obligāciju – ienesīgums trīs mēnešu laikā ir samazinājies par 0,26 procentpunktiem, sasniedzot rekordzemu līmeni jeb -0,33% gadā. Likmju starpību var skaidrot ar atšķirīgām fāzēm ASV un Eiropas centrālo banku monetārajā politikā. Tajā pašā laikā Latvijas valdības 10 gadu obligāciju ienesīgums ir samazinājies no 0,59% līdz 0,23% gadā.

2. ceturkšņa griezumā eiro vērtība attiecībā pret ASV dolāru pieauga par 1,4%, valūtas kursam ceturksnī noslēdzot pie 1,137 USD/EUR līmeņa. Kopumā jāatzīst, ka valūtas kursa svārstības šajā periodā bija salīdzinoši nelielas, finanšu tirgus dalībniekiem sagaidot atbalstošu monetāro politiku.

Ceturkšņa laikā Bloomberg Barclays vidēja termiņa indekss ieguldījumiem eirozonas valdību obligācijās pieauga par 0,99%, bet Bloomberg Barclays vidēja termiņa indekss ieguldījumu kategorijas uzņēmumiem pieauga par 1,41%. Savukārt kopējais Bloomberg Barclays Euro Aggregate indekss pieauga par 2,83%. Pozitīvo sniegumu obligāciju tirgū lielā mērā ietekmēja ienesīguma samazināšanās Vācijas valdības jeb etalona obligācijām. Arī aktīviem ar izteiktu kredītrisku cenas pieauga un spekulatīvās kategorijas obligāciju indekss pieauga par 1,68%, bet attīstības valstu eiro vērtspapīru indeksa vērtība pieauga par 3,22%.

2019. gada 2. ceturksnī globālā akciju tirgus sniegums, pretēji pieredzētajam iepriekšējā ceturksnī, bija nevienmērīgs. Ceturkšņa laikā eirozonas akciju tirgus indekss pieauga par 4,0%, bet ASV akciju tirgus eiro izteiksmē pieauga par 2,9%. Japānas akciju tirgus EUR izteiksmē samazinājās par 1,7%. Attīstības valstu akciju tirgus bija vērojams samazinājums par 0,6% eiro izteiksmē, bet sadalījumā pa

reģioniem cenu virzība bija nevienmērīga. Ceturkšņa laikā eiro izteiksmē bija vērojams pieaugums Latīņamerikas tirgos (3,2%), bet vērtības samazinājums Āzijā (-1,9%). Ceturkšņa laikā naftas cena būtiski nemainījās, jūnijā beigās Brent naftas cenai sasniedzot 66 ASV dolārus par barelu.

Plāna ieguldījumu nākotnes vērtējums

2019. 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 esam ieviesuši Atbildīgu ieguldījumu politiku (Responsible Investment Policy), kuru turpmāk ievērosim visos Swedbank pārvaldītajos pensiju plānos. Politikas mērķis ir veicināt ilgtspējīgu pārvaldīšanu, ievērojot vides, sociālos un labas pārvaldības principus. Pakāpeniski palielināsim ilgtspējīgas pārvaldīšanas principiem atbilstošu ieguldījumu īpatsvaru portfeli, uz jūnijā beigām šādu ieguldījumu īpatsvars portfelī veidoja 73%. Uzskatām, ka ilgtspējīgas pārvaldīšanas principu ievērošana gan uzlabos Plāna darbību ilgtermiņā, gan ierobežos dažādu risku negatīvo ietekmi. Ceturkšņa laikā veicām arī vairākas taktiskas izmaiņas ieguldījumu portfeli. Aprīlī uzturējām paaugstinātu akciju pozīciju, salīdzinot ar stratēģisko ilgtermiņa izvietojumu, bet ceturkšņa laikā – zem stratēģiskā mērķa izvietojuma. 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. Turklāt riski ir saistīti ar daudziem ģeopolitiskajiem notikumiem un tirdzniecības karu ietekmi. Iepriekš minētie faktori liek mums būt piesardzīgiem, nepieciešamības gadījumā ieviešot korekcijas līdzekļu izvietojumā. Tajā pašā laikā pasaules vadošās centrālās bankas ir devušas signālus par izaugsmi atbalstošas monetāras politikas īstenošanu tuvākajās nākotnē, kas varētu samazināt negatīvo faktoru ietekmi uz finanšu tirgiem. 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 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 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.