

Valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu plāns “Swedbank ieguldījumu plāns 1980+”

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019. gada 2. ceturksni

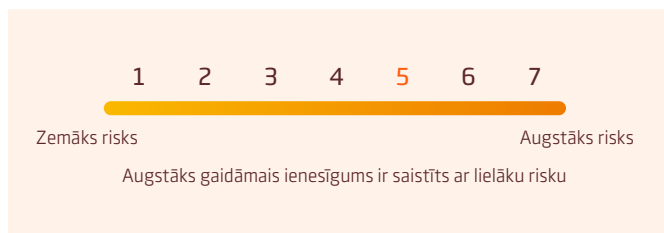
Ieguldījumu politika

“Swedbank ieguldījumu plāna 1980+” (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 2050. gads).

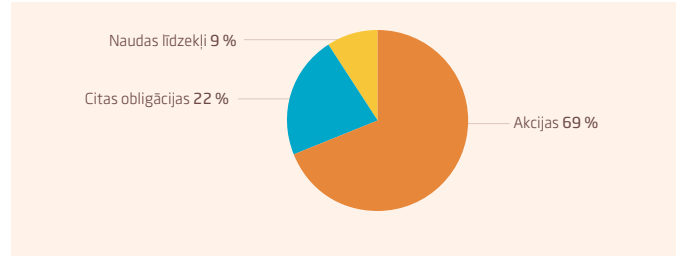
Vispārējās ziņas

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 1,0164254
▶ ceturkšņa beigās	EUR 1,0381233
Plāna līdzekļu kopējais apmērs	
▶ ceturkšņa sākumā	EUR 3 269 575
▶ ceturkšņa beigās	EUR 10 031 229
Atlīdzība par Plāna pārvaldi	Pastāvīgā komisija 0,44 % gadā Mainīgā komisija līdz 0,05 % gadā

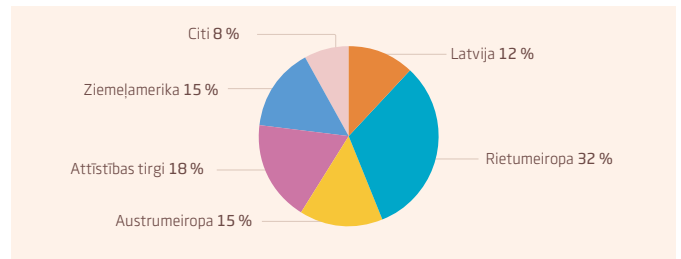
Riska līmenis



Ieguldījumu struktūra



Ieguldījumu ģeogrāfiskais sadalījums

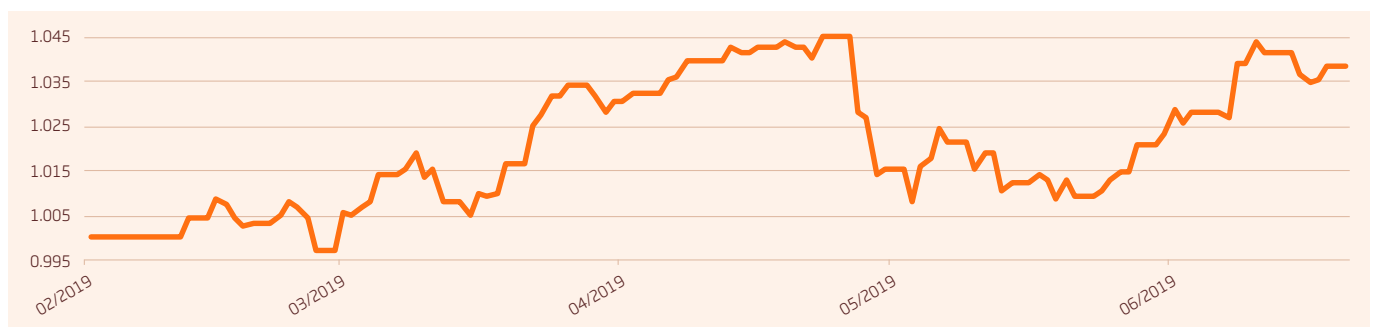


Lielākie ieguldījumi

Līdzekļu pārvaldītāja nosaukums	Valūta	Īpatsvars*
UBS ETF – MSCI Pacific SRI	EUR	7,7%
Amundi Index MSCI Emerging Mar	EUR	7,2%
UBS ETF - MSCI USA SRI	EUR	7,0%
UBS ETF - MSCI EMU SRI	EUR	6,9%
Lyxor MSCI EMU ESG Trend Leaders (DR) UCITS	EUR	6,9%
Amundi Index MSCI Europe SRI U	EUR	5,8%
iShares Core FTSE 100 UCITS ETF akciju fonds	EUR	4,1%
Lyxor MSCI EM ESG Trend Leader	EUR	3,8%
Lietuvas valdības obligācijas 251121	EUR	3,1%
UBS ETF - MSCI Emerging Markets SRI	EUR	3,1%

* 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	2,13%	-	-	-	-	3,81%
Ienesīgums***						10,32%

** 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. Ieguldījumu plānos ar aktīvu

stratēģiju**** nozares vidējais svērtais pārskata ceturkšņa rezultāts bija 2,53%. Plāna īstenotās ieguldījumu politikas rezultāts 3 mēnešiem 2,77%. Uz pārskata datuma brīdī 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	5 662
Pastāvīgā komisija turētājbankai	EUR	1 665

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 konkrētu 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 kredītreitīngā obligācijām un riska prēmijām zemākas kvalitātes parāda vērtspapīriem.

ASV Centrālā banka vairs nemin vārdu "pacietība" savos komentāros pēc sēdēm, kurās tiek lemts par ziņām monetārā politikā. Paredzams, ka tās nākamais solis būs bāzes likmju samazinājums jau 2019. gada septembrī. Saskaņā ar ASV Centrālās bankas izteikumiem tā seko līdzīgu notikumiem, tirdzniecības sarunu progress ir "iegājīs 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 Sji Džinpins. 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 kariem ekonomikas aktivitāte nozīmīgākajās valstīs, tās aktivitātei 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 raksturojotā 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 monetārā 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 investīciju kategorijas uzņēmumiem pieauga par 1,41%. Savukārt kopējais Bloomberg Barclays Euro Aggregatē 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.

Nemot vērā Plāna ieguldījumu īpatnību 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 ilgtspējīgu pārvaldīšanas principiem atbilstošu ieguldījumu īpatnību portfelī, uz jūnijā beigām šādu ieguldījumu īpatnību portfelī veidoja 75%. Uzskatām, ka ilgtspējīgas pārvaldīšanas principu ieviešana gan uzlabos Plāna darbību ilgtermiņā, gan ierobežos dažādu risku negatīvo ietekmi. Ceturkšņa laikā veicām arī vairākas taktiskas izmaiņas ieguldījumu portfelī. 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 monetārās politikas īstenošanu tuvākajā 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 īpatnību un kopējo procentlikmju riska līmeni.