

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

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019. gada 1. ceturksni

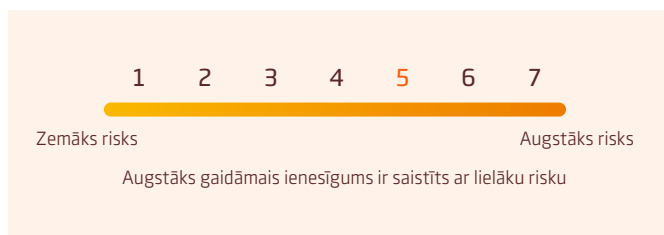
Ieguldījumu politika

“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).

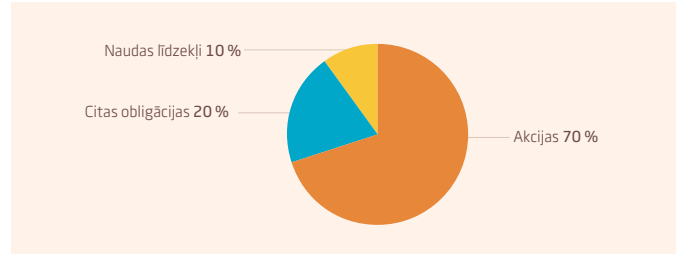
Vispārējās ziņas

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	-
► darbības sākumā	EUR 1
► ceturkšņa beigās	EUR 1,0165238
Plāna līdzekļu kopējais apmērs	
► ceturkšņa sākumā	-
► darbības sākumā	EUR 0
► ceturkšņa beigās	EUR 2 990 443
Atlīdzība par Plāna pārvaldi	Pastāvīgā komisija 0,44% gadā Mainīgā komisija līdz 0,15% gadā

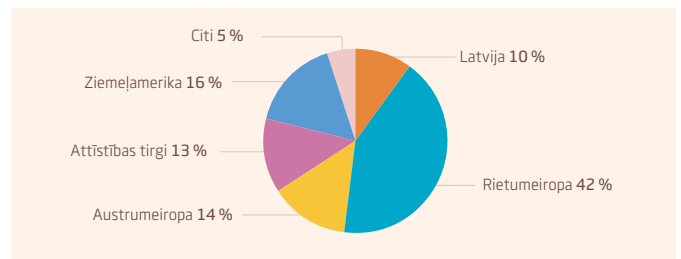
Riska līmenis



Ieguldījumu struktūra



Ieguldījumu ģeogrāfiskais sadalījums

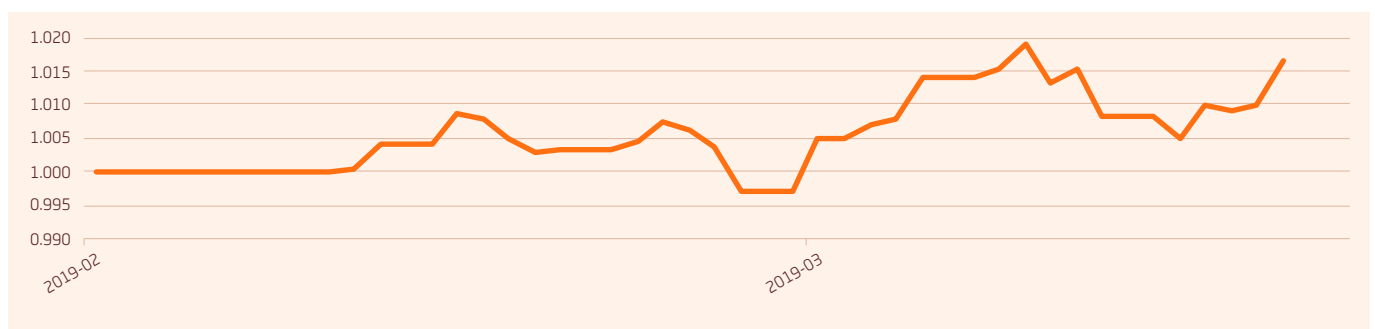


Lielākie ieguldījumi

Līdzekļu pārvaldītāja nosaukums	Valūta	Īpatsvars*
Lyxor MSCI EMU ESG Trend Leaders (DR) UCITS	EUR	7,9%
iShares Core FTSE 100 UCITS ETF akciju fonds	EUR	7,2%
iShares Core S&P 500 UCITS akciju fonds	EUR	6,9%
MSCI EMU INDEX UCITS ETF DR akciju fonds	EUR	6,7%
Itālijas valdības obligācijas 210415	EUR	6,6%
Vanguard S&P 500 UCITS akciju fonds	EUR	6,6%
Lyxor MSCI EM ESG Trend Leader	EUR	6,4%
UBS ETF MSCI EMU UCITS akciju fonds	EUR	4,9%
iShares MSCI EMU UCITS ETF akciju fonds	EUR	4,2%
Lyxor MSCI EMU DR UCITS akciju fonds	EUR	4,0%

* 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	-	-	-	-	-	1,65%
Ienesīgums***						13,27%

** 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	616
Pastāvīgā komisija turētājbankai	EUR	181

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 2019. gada 1. ceturkšņa laikā

Parasti labākie ceturkšņi akciju tirgos sečīgi seko visliktākajiem. 2019. gada pirmās ceturksnis ir izrādījies par vienu no vispozitīvākajiem ceturkšņiem akciju tirgos pēdējos 20 gados, akcijām atgūstoties no smagās korekcijas, kas tika pieredzēta pagājušā gada 4. ceturksnī.

Ceturkšņa laikā ASV valdības 10 gadu obligāciju ienesīgums ir samazinājies par 0,27 procentpunktiem, marta beigās sasniedzot 2,41% gadā. Euro procentu likmes raksturojošā etalona – Vācijas valdības 10 gadu obligāciju – ienesīgums trīs mēnešu laikā ir samazinājies par 0,25 procentpunktiem, sasniedzot negatīvu līmeni jeb -0,07% gadā pirmo reizi kopš 2016. gada. Likmju starpību var skaidrot ar atšķirīgām ASV un Eiropas centrālo banku monetārajām politikas fāzēm. Tajā pašā laikā Latvijas valdības 10 gadu obligāciju ienesīgums ir samazinājies no 1,02% līdz 0,59% gadā.

1. ceturksnī pasaules ekonomikas izaugsmes tempi turpināja palēnināties, kas īpaši izteikti bija Eiropā un dažās attīstības valstīs. Piemēram, Vācijas ražošanas aktivitātes rādītājs (PMI) martā saruka līdz zemākajam līmenim kopš 2012. gada. Brexit un globālā tirdzniecības kari izaugsmei pasaulē, protams, nepalīdz. Autobūves apjomu kritums jau ir negatīvi ietekmējis eirozonas ekonomiku, rūpnieciskajai ražošanai decembrī sarūkot par 4,2% salīdzinājumā ar attiecīgo periodu pērn. Lai gan daži dati ļauj domāt par zināmiem uzlabojumiem šajā jomā, pēdējā laikā makroekonomikas dati daudzos reģionos ir bijuši vājāki, nekā prognozēts, tai skaitā ASV un Ķīnā ar zemākiem uz nākotni vērstiem ražošanas sektora PMI indeksiem. Tomēr tirgi vājus datus var interpretēt arī pozitīvi, saskatot tajā centrālo banku piesardzības pozīcijas turpināšanas pazīmes.

Neraugoties uz dažiem pretrunīgiem signāliem, šķiet, ka ASV un Ķīnas tirdzniecības vienošanās noslēgšana ir sagaidāma tuvākajā nākotnē. Bija paredzēts, ka 1. martā jāstājas spēkā 25% tarifam Ķīnas importa precēm 200 miljardu ASV dolāru apmērā, tomēr, sarunām turpinoties, prezidents Donalds Tramps šo termiņu pārceļa. Savukārt ASV Tirdzniecības departamenta ziņojums par auto importu un nacionālo drošību palielināja iespējamību, ka Eiropas automobiļu importam varētu tikt piemērots 25% tirdzniecības tarifs.

Kā iepriekš finanšu tirgus analītiķi prognozēja, ASV Centrālā banka 20. marta sēdē pieņēma lēmumu šobrīd neizmaiņas monetārajā politikā, saglabājot ASV dolāra bāzes procentu likmi intervālā 2,25–2,5% gadā. Šāds lēmums ir pamatots ar ekonomikas datu pavājināšanos, salīdzinot ar iepriekšējām sēdēm, kad procentlikmes tika pārskaitītas. ASV Centrālā banka tagad apsver atteikšanos no perspektīvajām norādēm par procentlikmēm kā tādām (atgādinām, ka vien pirms sešiem mēnešiem ASV Federālo rezervju banka publicēja prognozes par vismaz trim 2019. gadā gaidāmām likmju celšanām). Lai gan Eiropas Centrālās bankas (ECB) 7. marta sēdē tika nolemts atstāt refinansēšanas likmi nemainīgu 0,0% līmenī, tika pieņemts lēmums uzstāt jaunu ilgāka termiņa refinansēšanas mērķoperāciju (ITRMO III) kopumu. Šīs operācijas tiks veiktas reizi ceturksnī laikā no 2019. gada septembra līdz 2021. gada martam, un to termiņš būs 2 gadi.

Ceturkšņa laikā eiro vērtība attiecībā pret ASV dolāru samazinājās par 2,2%, to noslēdzot pie 1,12 USD/EUR līmeņa. Izmaiņas valūtas kursā varētu skaidrot ar ECB monetāro politiku un viedokli attiecībā uz eirozonas ekonomikas attīstību tuvākajā nākotnē.

Ceturkšņa laikā Bloomberg Barclays vidēja termiņa indekss ieguldījumiem eirozonas valdību obligācijās pieauga par 0,79%, bet Bloomberg Barclays vidēja termiņa indekss investīciju kategorijas uzņēmumiem pieauga par 2,21%. Savukārt kopējais Bloomberg Barclays Euro Aggregate indekss pieauga par 2,51%. Valdības indeksa salīdzinoši vājāko sniegumu ietekmēja lielāks pieprasījums pēc lielā kredītriska, kas varētu piedāvāt lielāku atdevi, turpmāk uzlabojoties investoru sentimentam. Atgriežoties pozitīvam noskaņojumam investoru vidū, aktīviem ar izteiktu kredītrisku cenas pieauga un spekulatīvās kategorijas obligāciju indekss pieauga par 4,76%, bet attīstības valstu eiro vērtspapīru indeksa vērtība pieauga par 6,18%.

2019. gada 1. ceturksnī globālā akciju tirgus sniegums, pretēji pieredzētajam iepriekšējā ceturksnī, bija izteikti pozitīvs. Visi būtiskākie pasaules akciju tirgi uzrādīja strauju pieaugumu. Ceturksni varētu raksturot ar investoru riska apetītes atgriešanos, kas ļāva indeksiem atkopties pēc 2018. gada 4. ceturksnī pieredzētā krituma. Ceturkšņa laikā eirozonas akciju tirgus indekss pieauga par 11,9%, bet ASV akciju tirgus eiro izteiksmē pieauga par 16,1%. Japānas akciju tirgus EUR izteiksmē pieauga par 7,6%.

Attīstības valstu akciju tirgos bija vērojams pieaugums par 12,2% eiro izteiksmē, arī sadalījumā pa reģioniem cenu virzība bija vienmērīga. Ceturkšņa laikā eiro izteiksmē bija vērojams samērā spēcīgs pieaugums gan Latīņamerikas tirgos (10,1%), gan nozīmīgs vērtības kāpums Āzijā (13,7%).

Ceturkšņa laikā arī naftas cenas atkāpās pēc krituma iepriekšējā ceturksnī, marta beigās Brent naftas cenai sasniedzot 68 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. Iztvērtējot obligāciju ienesīguma līmeņus, variēsim ar dažādu emitentu un dažādu termiņu obligācijām.

Plāns uzskāra darbību februārī. Ieguldīto līdzekļu apjomam turpinot strauji pieaugt, intensīvi izvietojot naudas līdzekļus akciju un obligāciju tirgū atbilstoši ieguldījumu stratēģijai un 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 daudziem ģeopolitiskajiem notikumiem. 2018. gads bija zīmīgs ar lielākām cenu svārstībām finanšu tirgos, salīdzinot ar iepriekšējo gadu, kad akciju cenas uzrādīja spēcīgu ienesīgumu. Iepriekš minētie riski liek mums joprojām 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 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.