

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

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019. gada 3. ceturksni

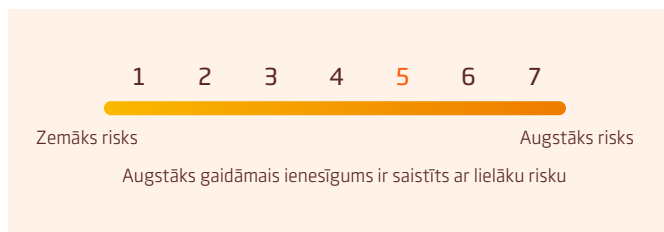
Ieguldījumu politika

“Swedbank ieguldījumu plāns 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).

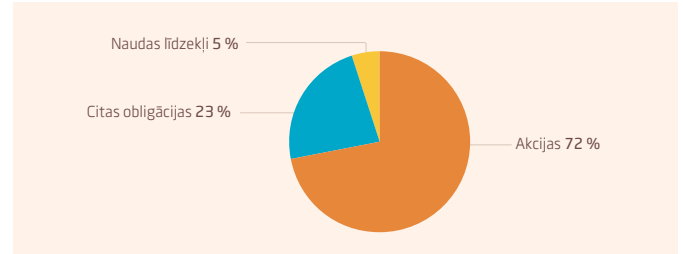
Vispārējās ziņas

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 1,0383080
▶ ceturkšņa beigās	EUR 1,0624480
Plāna līdzekļu kopējais apmērs	
▶ ceturkšņa sākumā	EUR 10 320 533
▶ ceturkšņa beigās	EUR 25 709 808
Atlīdzība par Plāna pārvaldi	Pastāvīgā komisija 0,44 % gadā Mainīgā komisija līdz 0,05 % gadā

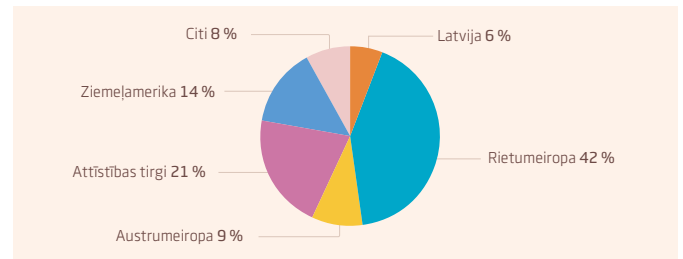
Riska līmenis



Ieguldījumu struktūra



Ieguldījumu ģeogrāfiskais sadalījums

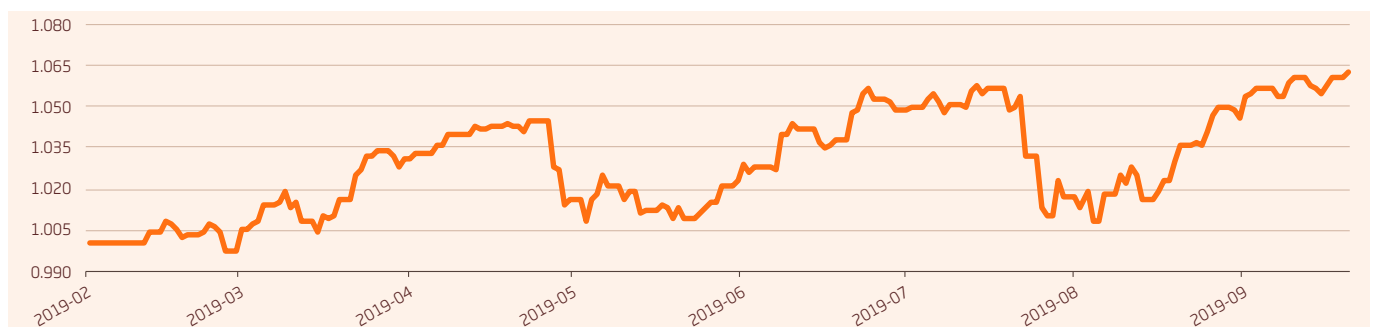


Lielākie ieguldījumi

Līdzekļu pārvaldītāja nosaukums	Valūta	Īpatsvars*
UBS ETF – MSCI Pacific SRI	EUR	8,1%
Amundi Index MSCI Europe SRI U	EUR	7,8%
Amundi Index MSCI Emerging Mar	EUR	7,6%
ISHARES SUST MSCI USA SRI ETF	EUR	7,3%
UBS ETF – MSCI USA SRI	EUR	7,2%
iShares MSCI Europe SRI UCITS	EUR	6,8%
UBS ETF – MSCI EMU SRI	EUR	5,9%
Lyxor MSCI Europe ESG Leaders	EUR	5,1%
Lyxor MSCI EMU ESG Trend Leaders (DR) UCITS	EUR	4,8%
UBS ETF – MSCI UK SRI	GBP	4,7%

* 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	2,32%	4,52%	-	-	-	6,24%
Ienesīgums***				-	-	10,04%

** 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 bijis 3.17%. Plāna īstenotās ieguldījumu politikas rezultāts 3 mēnešiem 2.32%. 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	15 161
Pastāvīgā komisija turētājbankai	EUR	4 459

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 3. ceturkšņa laikā

Noskaņojumu tirgos lielā mērā noteica centrālās bankas. ECB pazemināja depozīta likmi, mazināja savus procentlikmju mērķus un izziņoja jaunu obligāciju uzpirkšanu. Taču, tā kā dažas ECB oficiālās personas publiski izteicās pret kvantitatīvo stimulēšanu un tirgus dalībnieki pauda šaubas, vai ECB spēs sasniegt inflācijas mērķi, reakcija fiksētā ienākuma tirgos bija neviennozīmīga. Savukārt ASV Centrālā banka septembrī samazināja savu galveno procentu likmi jau otro reizi ceturksnī – līdz 2% gadā. Taču pēc tam bankas priekšsēdētājs Pauels uzsvēra, ka ar mēreniem politikas pasākumiem jāprietiek, lai uzturētu ASV ekonomikas pieaugumu. Pēc paziņojuma tirgus dalībnieki sāka pārskatīt savas prognozes par turpmākiem ASV Centrālās bankas bāzes likmes samazinājumiem nākotnē.

Ekonomikas datu frontē apstrādes rūpniecības noskaņojuma indikatori turpināja pavājināties gan ASV, gan eirozonā. Vācijā indikatoram nokrītot līdz 41,7 punktiem. Apstrādes rūpniecības PMI indekss zem 50 punktiem liecina par negatīvu noskaņojumu nozarē. Tāpat septembrī bija novērojams lielākais vienas dienas naftas cenas pieaugums pēc uzbrukuma Saūda Arābijas naftas rūpniecībai. Arī ASV un Ķīnas tirdzniecības karu spriedze joprojām liek akciju tirgiem svārstīties. Tirgus dalībnieki gan paredz, ka vienošanās tiks panākta oktobrī. Ķīnas sarunu vadītājiem ierodoties Vašingtonā.

Pēc ļoti spēcīgiem rādītājiem jūnijā akciju tirgos ceturkšņa sākumā turpinājās pozitīvas tendences. Lielākais pieaugums bija ASV akciju tirgos, jo īpaši tehnoloģiju nozarē. Kopumā uzņēmumu darbības rezultāti pārsniedza prognozes gan ASV, gan Rietumeiropā, taču jāatzīst, ka prognozes jau iepriekš bija samazinātas. Vēlāk augustā finanšu tirgos sentiments pasliktinājās – tirgus svārstīguma indekss VIX pieauga līdz līmeņiem, kādi pēdējo reizi tika pieredzēti 2018. gadā. Sentimentu ietekmēja tirdzniecības kari un prezidenta Trampa tvīti. Nestabilitāti palielināja arī bezvianošanās breksita risks, nemieri Honkongā un problēmas ar Itālijas valdību. Septembrī noskaņojums akciju tirgos uzlabojās, dalībniekiem sagaidot aktīvāku rīcību no centrālo banku puses.

Ceturkšņa laikā ASV valdības 10 gadu obligāciju ienesīgums turpināja lejupslīdi, samazinoties par 0,34 procentpunktiem un septembra beigās sasniedzot 1,67% gadā. Euro procentu likmes raksturojošā etalona – Vācijas valdības 10 gadu obligāciju – ienesīgums trīs mēnešu laikā ir samazinājies par 0,24 procentpunktiem, sasniedzot -0,57% gadā. Likmju starpību var skaidrot ar neredzētām atšķirīgām fāzēm ASV un Eiropas centrālo banku monetārajā politikā. Tajā pašā laikā Latvijas valdības 10 gadu obligāciju ienesīgums ir samazinājies no 0,23% līdz -0,09% gadā, pirmo reizi vēsturē sasniedzot tik rekordzemu līmeni.

Ceturkšņa griezumā eiro vērtība attiecībā pret ASV dolāru samazinājās par 4,4%, valūtas kursam ceturksnī noslīdējis pie 1,09 USD/EUR līmeņa. Kopumā jāatzīst, ka valūtas kursa svārstības šajā periodā ietekmēja negatīvais noskaņojums finanšu tirgus dalībnieku vidū, kas veicināja pieprasījuma pieaugumu pēc ASV dolāriem.

Ceturkšņa laikā Bloomberg Barclays vidēja termiņa indekss ieguldījumiem eirozonas valdību obligācijās pieauga par 1,07%, bet Bloomberg Barclays vidēja termiņa indekss investīciju kategorijas uzņēmumiem pieauga par 0,58%. Savukārt kopējais Bloomberg Barclays Euro Aggregate indekss pieauga par 2,86%. 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 1,11%, bet attīstības valstu eiro vērtspapīru indeksa vērtība pieauga par 0,78%.

2019. gada 3. ceturksnī globālā akciju tirgus sniegums, līdzīgi kā iepriekšējā ceturksnī, bija salīdzinoši nevienmērīgs. Ceturkšņa laikā eirozonas akciju tirgus indekss pieauga par 2,58%, bet ASV akciju tirgus eiro izteiksmē pieauga par 5,65%. Japānas akciju tirgus EUR izteiksmē pieauga par 3,45%. Savukārt Attīstības valstu akciju tirgus bija vērojams samazinājums par 0,24% eiro izteiksmē. Ceturkšņa laikā eiro izteiksmē bija vērojams vērtības samazinājums Latīņamerikas tirgos (-1,7%) un Āzijā (-0,5%). Ceturkšņa laikā naftas cena samazinājās, septembra beigās Brent naftas cenai sasniedzot 58 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 tempu.

Ņemot 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, variēsīm ar dažādu emitentu un dažādu termiņu obligācijām.

Septembra beigās ilgtspējīgu ieguldījumu īpatnīvais portfeli veidoja 98%. 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. Ceturkšņa sākumā uzturējām paaugstinātu akciju pozīciju, salīdzinot ar stratēģisko ilgtermiņa izvietojumu, bet ceturkšņa laikā samazinājām līdz stratēģiskā mērķa izvietojumam. 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 sesosim līdzi notikumiem finanšu tirgos, veicot nepieciešamās taktiskās vai stratēģiskās izmaiņas ieguldījumu struktūrā, pēc vajadzības variējot ar akciju īpatnību un kopējo procentlikmju riska līmeni.