

Valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu plāns “Swedbank pensiju ieguldījumu plāns “Stabilitāte””

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2018. gada 3. ceturksni

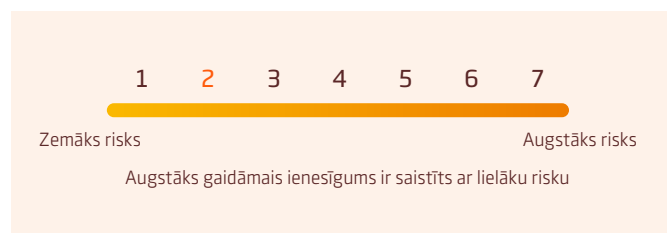
Ieguldījumu politika

Swedbank pensiju ieguldījumu plāna “Stabilitāte” (Plāna) ieguldījumu politika ir konservatīva, jo plāna līdzekļi tiek ieguldīti tikai finansu instrumentos ar fiksētu ienesīgumu. Ārvalstu valūtās, izņemot eiro, var ieguldīt ne vairāk kā 30% no plāna līdzekļiem.

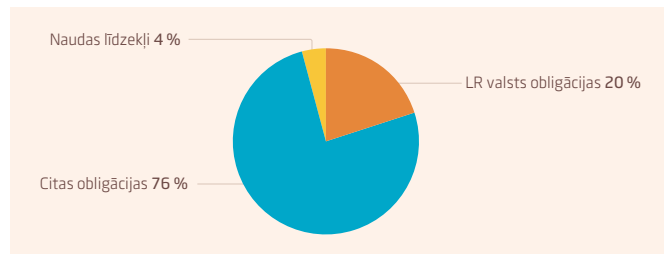
Vispārējās ziņas

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	www.latvija.lv vai izmantojot www.swedbank.lv Valsts sociālās apdrošināšanas aģentūrā
Plāna daļas vērtība	
▶ ceturkšņa sākumā	EUR 2,2576839
▶ ceturkšņa beigās	EUR 2,2613163
Plāna līdzekļu kopējais apmērs	
▶ ceturkšņa sākumā	EUR 359 712 311
▶ ceturkšņa beigās	EUR 367 696 736
Atlīdzība par Plāna pārvaldi	Pastāvīgā komisija 0,39 % gadā Mainīgā komisija līdz 0,05 % gadā

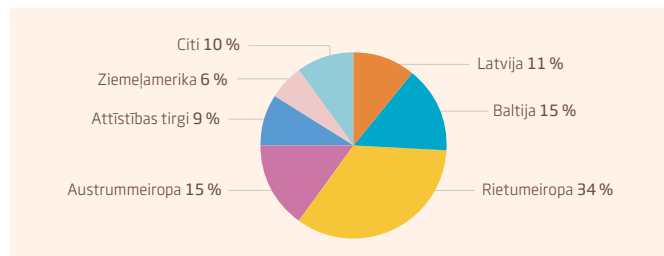
Riska līmenis



Ieguldījumu sadalījums



Ieguldījumu ģeogrāfiskais sadalījums

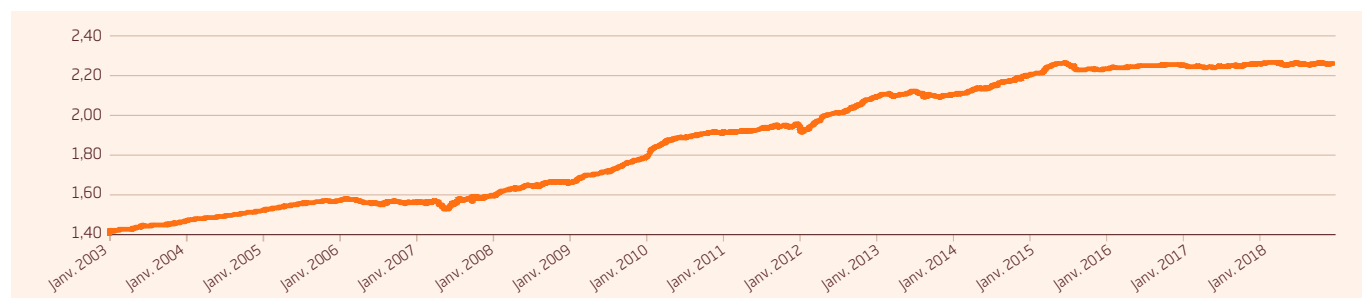


Lielākie ieguldījumi

Līdzekļu pārvaldītāja nosaukums	Valūta	Īpatsvars*
Latvijas valdības obligācijas 230512	EUR	7,0 %
Pimco Funds - Global Invest Grade fonds	EUR	6,9 %
Spānijas valdības obligācijas 271031	EUR	5,5 %
Latvijas valdības obligācijas 181004	EUR	4,3 %
Lietuvas valdības obligācijas 200527	EUR	3,7 %
Ungārijas valdības obligācijas 200224	EUR	3,5 %
Latvijas valdības obligācijas 210616	USD	3,2 %
Rumānijas valdības obligācijas 270419	EUR	3,1 %
Lietuvas valdības obligācijas 240823	EUR	3,0 %
Itālijas valdības obligācijas 200615	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	0,23 %	-0,25 %	0,14 %	0,30 %	1,37 %	58,93 %
Ienesīgums***				0,15 %	0,45 %	2,99 %

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ienesīgums	3,36 %	3,62 %	3,47 %	-0,76 %	2,63 %	4,02 %	9,83 %	4,53 %

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ienesīgums	1,23 %	8,63 %	0,12 %	4,90 %	1,14 %	0,36 %	0,77 %

** 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. Konservatīvo plānu grupā (tie plāni,

kuru ieguldījumu politika neparedz veikt ieguldījumus akcijās) nozares vidējais svērtais pieaugums pārskata ceturksnī bija 0.10 %, Plāna pieaugums 0.16 %. Konservatīvo plānu grupā nozares vidējais svērtais pieaugums pēdējos 12 mēnešos bija -0.47 %, bet Plāna pieaugums tajā pašā laika posmā 0.14 %.

Pārskata perioda līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas

Pastāvīgā komisija pārvaldītājam	EUR	275 459
Pastāvīgā komisija turētājbankai	EUR	82 638

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. Eiro procentu likmes raksturojošā etalona – Vācijas valdības 10 gadu obligāciju – ienesīgums trīs mēnešu laikā ir pieaudzis par 0,17 procentpunktiem, taču joprojām saglabājis 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 zemākais. 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 investoru 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 eiro. 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 uzlabošanos 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 eiro vērtība attiecībā pret ASV dolāru samazinājās par 0,69 %, to noslēdzot pie 1,16 USD/EUR līmeņa. Salīdzinoši stabilo valūtas kursu varētu skaidrot ar to, ka 2. ceturksnī ASV dolārs jau piedzīvoja samērā strauju pieaugumu pret EUR un tirgū 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 %.

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 tirgos 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 pieaugumu tempu noteiks ieguldījumu rezultāti un veiktās iemaksas pensiju 2. līmeņa kapitālā, kas ir 6 % apmērā no bruto algas.

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 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 ģeopolitisķajiem 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 veikt 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, obligāciju 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 kopējo procentlikmju riska līmeni.