

Valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu plāns “Swedbank ieguldījumu plāns 1990+”

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2018. gada 4. ceturksni

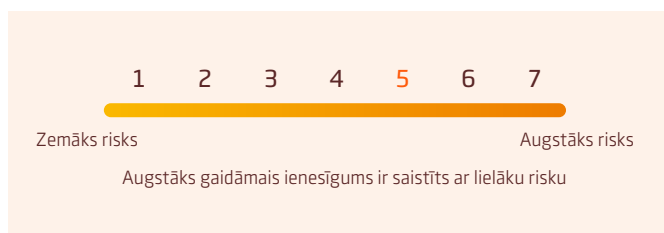
Ieguldījumu politika

“Swedbank ieguldījumu plāns 1990+” (Plāns) līdzekļu pārvaldīšana veiksīm izmantojot dzīvieskila ieguldījumu stratēģiju. Līdzekļu pārvaldītājs plāno uzturēt augstu kapitāla vērtspapīru īpatsvaru (70%), un pakāpeniski to samazināt, tuvojoties ieguldījuma plāna dzīvieskila beigu datumam (pašreiz paredzēts 2060. gads).

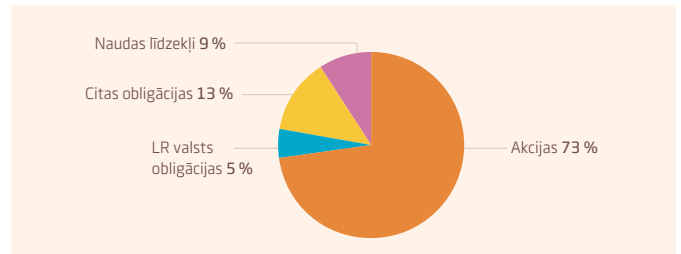
Vispārējās ziņas

Līdzekļu pārvaldītāja nosaukums	“Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība” AS
Juridiskā adrese	Balasta dambis 15, Rīga, LV 1048
Pārvaldnieks	Oskars Briedis
Plāna reģistrēšanas gads	2018
Pieteikšanās ieguldījumu plānam	www.latvija.lv vai izmantojot www.swedbank.lv Valsts sociālās apdrošināšanas aģentūrā
Plāna daļas vērtība	
▶ ceturkšņa sākumā	EUR 1,0310317
▶ ceturkšņa beigās	EUR 0,9493773
Plāna līdzekļu kopējais apmērs	
▶ ceturkšņa sākumā	EUR 2 166 486
▶ ceturkšņa beigās	EUR 2 744 600
Atlīdzība par Plāna pārvaldi	Pastāvīgā komisija 0,64 % gadā Mainīgā komisija līdz 0,66 % gadā

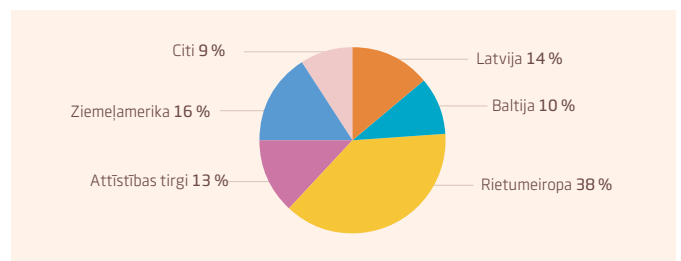
Riska līmenis



Ieguldījumu struktūra



Ieguldījumu ģeogrāfiskais sadalījums

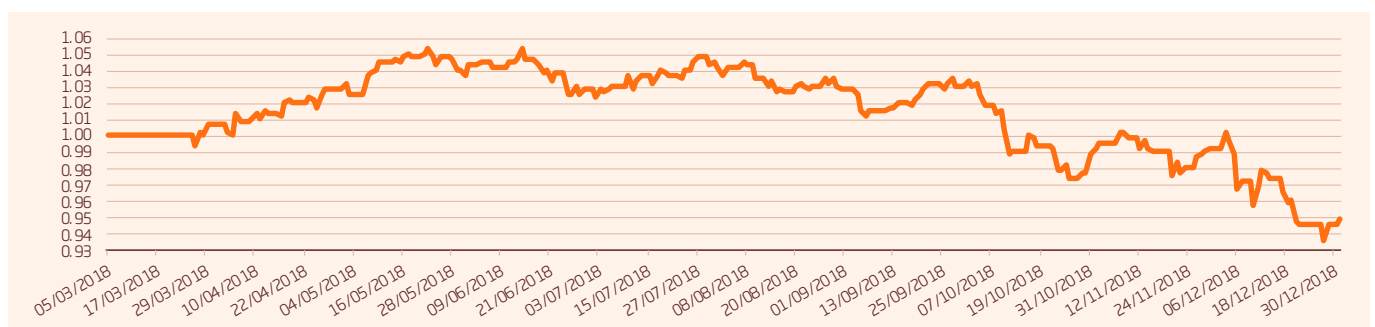


Lielākie ieguldījumi

Līdzekļu pārvaldītāja nosaukums	Valūta	Īpatsvars*
MSCI EMU INDEX UCITS ETF DR akciju fonds	EUR	7,4%
iShares Core FTSE 100 UCITS ETF akciju fonds	EUR	6,6%
Lyxor MSCI EMU DR UCITS akciju fonds	EUR	6,5%
UBS ETF MSCI EMU UCITS akciju fonds	EUR	6,4%
iShares Core MSCI Emerging Markets akciju fonds	EUR	6,1%
Amundi MSCI Emerging Markets akciju fonds	EUR	5,8%
Latvijas valdības obligācijas 230512	EUR	5,1%
iShares Core S&P 500 UCITS akciju fonds	EUR	5,1%
iShares MSCI EMU UCITS ETF akciju fonds	EUR	4,8%
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF akciju fonds	EUR	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	-7,92%	-7,40%				-5,06%
Ienesīgums***						-6,11%

** 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 – 9.36%. Plāna īstenotās ieguldījumu politikas rezultāts 3 mēnešiem -7.92%. Uz pārskata datuma brīdī aktīvās (75%) kategorijas plānu salīdzinājums par 12 mēnešiem vēl nav pieejams.

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

Pārskata perioda līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas

Pastāvīgā komisija pārvaldītājam par 4.cet	EUR	3 301
Pastāvīgā komisija turētājbankai par 4. cet	EUR	685
Mainīgā komisija pārvaldītājam par 2018. gadu	EUR	0

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 4. ceturkšņa laikā
Gada pēdējais ceturksnis ir iezīmējies ar izteikti negatīvu noskaņojumu finanšu investoru vidū. Globālie ekonomikas dati apliecina zināmu izaugsmes palēnināšanos, tomēr ne recesiju. Eiropas ekonomikas izaugsmes lokomotīves Vācijas tautsaimniecība 2018. gada trešajā ceturksnī salīdzinājumā ar otro ceturksni ir sarukusi (-0.2%), taču ASV ekonomikā šajā pašā periodā ir uzrādījusi pieaugumu nepilna procenta apmērā. Piemēram, ASV ražošanas sektora iepirkumu menedžeru indekss ISM Manufacturing PMI joprojām uzrāda optimismu (54,1). Arī ASV mazumtirdzniecības uzņēmumi ir ziņojuši par labiem pārdošanas rezultātiem Ziemassvētkos. Citās valstīs ražošanas sektora PMI indeksi galvenokārt ir krituši, paliekot zem 50 punktu atzīmes, kas ir robežlīnija starp pieaugumu un sarukumu. Tā noticis, piemēram, Itālijā, Dienvidkorejā un tagad arī Ķīnā, ko ietekmē tirdzniecības saspīlējums un tehnoloģiju buma mazināšanās.

Neskaidrību vidū ir jāmin Lielbritānijas premjerministres Terēzes Mejas balsojuma atlikšana parlamentā par Brexit vienošanos, atzīstot, ka tai nav pietiekama atbalsta. Šis notikums palielina iespējāmību, ka Lielbritānija varētu izstāties no ES bez jebkādas vienošanās, tādējādi vairojot neskaidrību. Balsošana par Brexit vienošanos tagad ir atlikta uz 2019. gada sākumu. Savukārt Itālija ir panākusi vienošanos ar Eiropas Komisiju un samazinājusi investoru bažas, samazinot plānoto šī gada budžeta deficītu no 2,4% līdz 2,04%. Taču ar to var nepietikt, lai izvairītos no valsts parāda turpmākas palielināšanās, kas nu jau sasniedzis 130% no IKP.

ASV Centrālā banka 19. decembrī veica jau ceturto likmes paaugstinājumu gada laikā, palielinot dolāra bāzes procentu likmi līdz 2,25–2,5% intervālam. Jāpiemin, ka finanšu tirgus dalībnieki šo lēmumu uztvēra negatīvi, jo pieaug uzskats, ka ASV Centrālajai bankai jāietur pauze brīdī, kad akciju tirgū valda negatīvs noskaņojums. Savukārt ECB Padome ceturkšņa laikā izmaiņas monetārajā politikā nav veikusi.

Ceturkšņa laikā ASV valdības 10 gadu obligāciju ienesīgums ir samazinājies par 0,38 procentpunktiem, septembra beigās sasniedzot 2,68% gadā. Eiro procentu likmes raksturojošā etalona – Vācijas valdības 10 gadu obligāciju – ienesīgums trīs mēnešu laikā ir samazinājies par 0,23 procentpunktiem, sasniedzot zemāko līmeni kopš 2017. gada aprīļa – 0,24% gadā. Likmju kritumu var skaidrot ar pastiprinātu investoru interesi par zema riska ieguldījumiem laikā, kad samazinās akciju cenas. Tajā pašā laikā Latvijas valdības 10 gadu obligāciju ienesīgums, atšķirībā no Vācijas valdības vērtspapīru ienesīguma izmaiņām, ir nedaudz pieaudzis no 0,95% līdz 1,02% gadā. Pagājušajā ceturksnī ASV dolāra vērtība attiecībā pret eiro pieauga par 1,22%, to noslēdzot pie 1,147 USD/EUR līmeņa. ASV dolāra vērtības pieaugumu varētu skaidrot ar investoru riska apetītes samazināšanos, dodot priekšroku ASV valdības obligācijām. Ceturkšņa laikā Bloomberg Barclays vidēja termiņa indekss ieguldījumiem eirozonas valstu valdību obligācijās pieauga par 1,31%, bet Bloomberg Barclays vidēja termiņa indekss investīciju kategorijas uzņēmumiem samazinājās par 0,5%. Savukārt kopējais Bloomberg Barclays Euro Aggregate indekss pieauga par 0,87%. Valdības obligāciju indekss pozitīvo sniegumu ietekmēja ieguldītāju intereses pieaugums attiecībā uz drošiem ieguldījumiem, kas parasti ir vērojams, valdot negatīvam noskaņojumam akciju tirgos. Šādā situācijā cieta arī obligācijas ar paaugstinātu kredītrisku. Spekulatīvās kategorijas obligāciju indekss samazinājās par 3,39%, bet attīstības valstu eiro vērtspapīru indeksa vērtība – par 2,11%.

2018. gada 4. ceturksnī globālā akciju tirgus sniegums bija izteikti negatīvs, visi nozīmīgākie pasaules akciju tirgus indeksi (ASV, eirozona, Japāna u.c.) šajā ceturksnī strauji zaudēja savu vērtību. Negatīvu iespaidu atstāja bažas par tirdzniecības karu saasināšanos, neskaidrība ap Brexit un ASV Centrālās bankas lēmums celt dolāra bāzes likmi. Ceturkšņa laikā eirozonas akciju tirgus indekss samazinājās par 11,32%,

bet ASV akciju tirgus eiro izteiksmē samazinājās par 12,59%. Japānas akciju tirgus EUR izteiksmē nokrita par 17,16%.

Attīstības valstu akciju tirgos kritums bija nedaudz mazāks nekā attīstītajos tirgos – 6,17% eiro izteiksmē. Ceturkšņa laikā eiro izteiksmē bija vērojams pārsteidzošs pieaugums Latīņamerikas tirgos (1,78%), taču vērtības samazinājums – Āzijā (-7,37%). Relatīvi labāku sniegumu attīstības valstu akciju tirgos salīdzinājumā ar attīstītajiem tirgiem var skaidrot tādējādi, ka šī reģiona akcijas jau iepriekšējos gada ceturkšņos bija straujāk zaudējušas savu vērtību.

Ceturkšņa laikā naftas cena samazinājās par trešdaļu, gada beigās Brent naftas cenai sasniedzot 53,8 ASV dolārus par barelu (zemākais līmenis kopš 2017. gada rudens).

Plāna ieguldījumu nākotnes vērtējums

2019. gadā Plāna aktīvu pieauguma tempu noteiks ieguldījumu rezultāti un 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, tā 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 Plānā ieguldīto līdzekļu apjomam turpinot pieaugt, intensīvi izvietojām naudas līdzekļus akciju un obligāciju tirgū atbilstoši ieguldījumu stratēģijai, 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 tirdzniecības karu un protekcionisma pieaugumu, kā arī finanšu tirgus dalībnieku spēju adaptēties augstākām procentu likmēm. Turklāt riski ir saistīti ar ilgstošu izaugsmi demonstrējošo biznesa ciklu attīstītajās valstīs un ģeopolitiskajiem notikumiem. 2018. gads un jo sevišķi tā noslēgums ir zīmīgs ar lielākām cenu svārstībām finanšu tirgos, salīdzinot ar iepriekšējo gadu, kad akciju cenas uzrādīja spēcīgu izaugsmi. Iepriekš minētie riski liek mums būt piesardzīgiem, nepieciešamības gadījumā 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 aktivajās un pasīvās 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 un pēc vajadzības variējot ar akciju īpatsvaru un kopējo procentlikmju riska līmeni.