

Luminor Aktīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019. gada 1. ceturksni

Informācija par ieguldījumu plānu

Līdzekļu pārvaldītājs:	Luminor Asset Management IPAS (Luminor Pensions Latvia IPAS līdz 02.08.2018)
Plāna pārvaldnieks:	Tarass Buka (Anne Leino līdz 02.08.2018)
Turētājbanka:	Luminor Bank AS
Darbības sākums:	05.03.2009
Atlīdzība par pārvaldīšanu:	
Pastāvīgā daļa	0,52% gadā
Mainīgā daļa	Maks. 0,58% gadā

Ieguldījumu politika

Ieguldījumu plāna mērķis ir nodrošināt ieguldījuma vērtības palielinājumu ilgtermiņā ar aktīvu ieguldījumu stratēģiju, kas paredz ieguldīt līdz 50% no ieguldījumu plāna līdzekļiem kapitāla vērtspapīros un citos riska ziņā tiem pielīdzināmos finanšu instrumentos.

Darbības rādītāji

Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtība

	31.12.2018	31.03.2019
Daļas vērtība, EUR	1,9269901	2,0386132
Aktīvu vērtība, EUR	250 407 016	270 678 135

Ieguldījumu plāna ienesīgums*

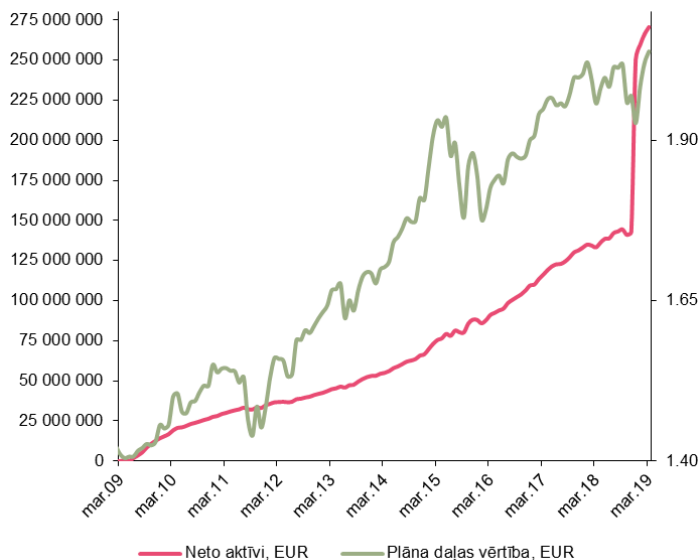
	3 mēn	6 mēn	12 mēn	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	5,79%	0,98%	4,14%	3,67%	3,75%	3,63%
Nozares vidējais	5,95%	0,57%	2,13%	2,81%	4,60%	

*Informācijas avots: www.manapensija.lv. Aprēķini veikti, izmantojot datus uz aprēķina datumiem.

**Aprēķināts gada izteiksmē, izmantojot ACT/365 konvenciju.

***Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



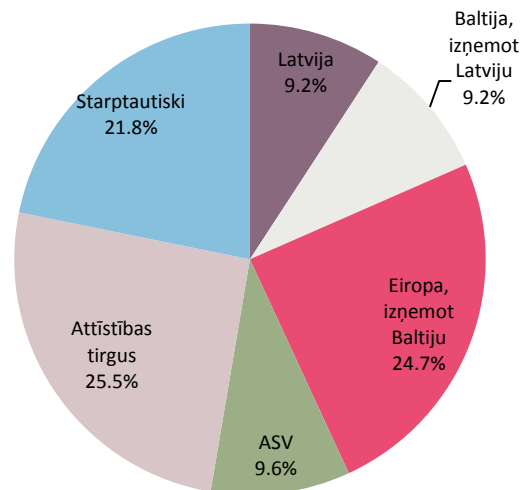
10 lielākie ieguldījumi

iShares J.P. Morgan \$ Emerging Markets Bond UCITS	4,34%
iShares J. P. Morgan \$ EM Bond EUR Hedged	4,31%
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	3,99%
iShares Global Government Bond UCITS ETF	3,83%
iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF	3,78%
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	3,33%
EFTEN Klīnīsvārfonds II AS	2,76%
Lietuvos Energija UAB, 2.0%, 14.07.2027	2,72%
Candriam SRI Equity World fund	2,61%
NN (L) Global Sustainable Equity	2,58%

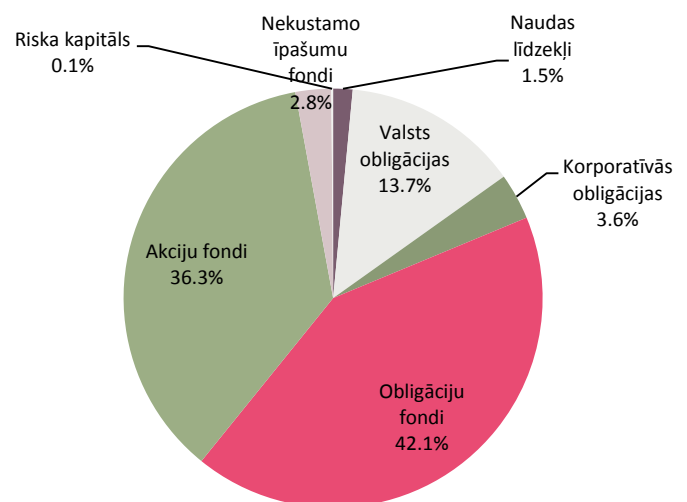
Pārvaldīšanas izmaksas

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzība par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 329 018 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 284 727, savukārt atlīdzība turētājbankai – EUR 44 291. Kopš gada sākuma līdz ceturksņa beigām tika uzkrāta pārvaldīšanas mainīgā daļa līdzekļu pārvaldītājam EUR 0 apmērā.

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



Luminor Aktīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019. gada 1. ceturksni

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

Ieguldījumu plāna darbība

Plāna neto aktīvu vērtība 2019. gada 1. ceturksnā beigās sasniedza 270,7 milj. eiro. Ceturksnā laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 8,1% jeb 20,3 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 57 823, pieaugot par 39 dalībniekiem. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturksnā laikā veicināja pozitīvs ieguldījumu rezultāts, kā arī dalībnieku veiktās iemaksas.

Obligāciju ieguldījumu struktūrā ceturksnā laikā tika veiktas sekojošas izmaiņas: valsts obligāciju īpatsvars tika samazināts no 16,8% līdz 13,7%, pārdodot īsāka termiņa Latvijas un Lietuvas obligācijas, bet korporatīvo obligāciju īpatsvars tika palielināts no 2,1% līdz 3,6%. Obligāciju fondu īpatsvars ceturksnā laikā tika palielināts no 38,4% līdz 42,1%, iegādājoties attīstības valstu un valsts obligāciju fondus. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) ceturksnā beigās bija 4,9 (4,3 ceturksnā sākumā).

Ceturksnā beigās Plāna ieguldījumu īpatsvars akciju tirgos bija 36,3% (ceturksnā sākumā – 36,5%). Ieguldījumu īpatsvars Baltijas nekustamā īpašumā fondā ceturksnā beigās bija 2,8%, un riska kapitāla ieguldījumu īpatsvars – 0,1%. Plāna prospektā paredzētais maksimālais ieguldījumu īpatsvars akcijās ir 50%. Lai arī akciju cenas svārstās straujāk, sagaidāms, ka to atdeve ilgākā laika periodā būs augstāka nekā fiksēta ienākuma vērtspapīriem. Lai sasniegtu lielāku atdevi Plāna dalībniekiem, Plāna aktīvus vidēji 40% apmērā plānots ieguldīt akcijās un akciju fondos.

Plāna ienesīgums 2019. gada 1. ceturksnī bija 5,79%, savukārt ienesīgums pēdējā gadā bija 4,14%, ievērojami pārsniedzot aktīvās 50% kategorijas vidējo rezultātu. Plāna ceturksnā rezultātu visnozīmīgāk veicināja pasaules akciju cenu kāpums, kā arī drošu un riskantāku obligāciju cenu pieaugums. Pēdējos 5 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 3,67%, kas ir labākais rezultāts aktīvo 50% ieguldījumu plānu vidū. Vērtējot ieguldījumu plānu ienesīguma rādītājus, jāņem vērā, ka tie ir svārstīgi, tādēļ objektīvi salīdzināmi tikai ilgākā laika posmā.

Plāna attīstību ietekmējušās norises finanšu un kapitāla tirgū

- Pēc visaptveroša cenu krituma, kuru finanšu tirgi piedzīvoja 2018. gada beigās, 2019. gada 1. ceturksnī finanšu tirgos bija vērojams straujš cenu kāpums, kuru ievērojami atbalstīja pasaules vadošās centrālās bankas, kā arī tirgus dalībnieku optimistiskie uzskati par labvēlīgu iznākumu ASV un Ķīnas pārrunās. Savukārt publicētie ekonomiskie dati joprojām norādīja uz pasaules ekonomikas palēnināšanos.
- Šī gada 1. ceturksnī ASV Federālo rezervju sistēma (FRS) veica 180 grādu pagrieziena savā monetārajā politikā – vēl pagājušā gada beigās deklarēto procentu likmju celšanu nomainīja "pacietīga" pieeja, kas vairs neparedz ierobežojošos monetārās politikas pasākumus tuvākajā laikā. FRS paziņoja, ka turpmāk būšot pacietīga, lemjot par likmju izmaiņām un izvērtējot ekonomiskās un finanšu tendences. Pēdējās FRS prognozes paredz tikai vienu bāzes procentu likmes paaugstinājumu 2020. gadā. FRS arī paziņoja, ka šī gada maijā piebremzēs savas bilances samazināšanas tempus no USD 30 mljrd. līdz USD 15 mljrd. mēnesī un pilnīgi izbeigs bilances samazinājumu šī gada septembrī. Atgādināsim, ka FRS bilancē atrodas finanšu aktīvi (obligācijas), kurus FRS iegādājas ar mērķi atbalstīt finanšu sektoru un ekonomiku pēc 2008. gada finanšu krīzes. FRS bilances vērtība sasniedza savu maksimumu 2015. gada sākumā (USD 4,5 trilj.) un pakāpeniski tika samazināta līdz USD 4,0 trilj. šobrīd. Atgādināsim, ka 2008. gada vidū (pirms krīzes) FRS bilances vērtība bija tikai USD 0,9 trilj.
- Eiropas centrālā banka (ECB) janvārī mainīja savu risku novērtējumu uz negatīvu, paskaidrojot, ka risku novērtējums var ietekmēt arī tās monetāro politiku. Tad martā ECB paziņoja, ka tās procentu likmes paliks esošajos zemos līmeņos vismaz līdz šī gada beigām, kā arī pārskatīja uz leju savas IKP pieauguma un inflācijas prognozes 2019. gadam.
- Ceturksnā laikā turpinājās nerimstošā ziņu plūsma par ASV un Ķīnas pārrunu labvēlīgu gaitu, bet konkrētas vienošanās vēl joprojām netika panāktas. Februārī ASV prezidents Donalds Tramps paziņoja par jauno tirdzniecības tarifu ieviešanas atlikšanu, piemērot "ievērojamu progresu" pārrunās starp ASV un Ķīnu.
- Globālie vadošie ekonomiskie indikatori turpināja pasliktināties arī 2019. gada 1. ceturksnī, norādot uz ekonomiskās aktivitātes palēnināšanos gan OECD valstīs kopā, gan atsevišķos reģionos un valstīs, tajā skaitā ASV un Eirozonā.
- Eiropas pamatinflācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas, ceturksnī palika zemā līmenī, vidēji 1,0% (2018. gada 4. ceturksnī arī 1,0%), un kopējās inflācijas radītājs ceturksnā laikā pat samazinājās: vidēji ceturksnī inflācija bija 1,4% (2018. gada 4. ceturksnī – 1,9%). Eirozonas inflācija joprojām nepārsniedz ECB mērķa inflācijas līmeni (2%).

- ASV patēriņa cenu kāpums turpināja piebremzēties arī pārskata ceturksnī. Vidējā inflācija samazinājās līdz 1,7% (iepriekšējā ceturksnī – 2,2%), bet pamatinflācija – līdz 2,1% (iepriekšējā ceturksnī – 2,2%).
- Brent jēlnaftas cena ceturksnā laikā pieauga par 29,7% (eiro izteiksmē). Ceturksnā beigās naftas cena bija USD 68,39, salīdzinot ar USD 53,80 ceturksnā sākumā.
- Eiro vērtība pret ASV dolāru ceturksnā laikā samazinājās – no 1,147 līdz 1,122 ASV dolāriem par eiro (kritums par 2,2%). Dolāra vērtības kāpums (eiro vērtības kritums) ir pozitīvs plāna ienesīgumam, jo palielina vērtību ieguldījumiem, kuru valūta ir ASV dolārs.
- 2019. gada 1. ceturksnā laikā indekss MSCI World (attīstīto valstu akciju tirgu indikators) strauji pieauga, par 14,2% (eiro izteiksmē). Starp attīstīto valstu akciju tirgiem, ASV akciju indekss S&P 500 un Eiropas akciju indekss STOXX Europe 600 ceturksnā laikā palielinājās attiecīgi par 15,4% un 13,0% (eiro izteiksmē). Savukārt indeksa MSCI Emerging Markets (attīstības valstu akciju tirgu indikators) ceturksnā pieaugums bija tikai nedaudz lēnāks (11,8% eiro izteiksmē).
- Pretstatā gaidāmajām drošo valsts obligāciju cenu kritumam, kas parasti notiek akciju un citu riskantāku finanšu instrumentu cenu kāpuma periodos, 2019. gada 1. ceturksnī valsts obligāciju cenas pieauga, un attiecīgi to ienesīgumi samazinājās.
- Euro etalona procentu likmes – Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme – ceturksnā laikā samazinājās no 0,24% līdz -0,07%, kļūstot negatīvas pirmo reizi pēc 2016. gada. Francijas, kas ir Eirozonas otra lielākā ekonomika, 10 gadu obligāciju likme ceturksnā griezumā nebūtiski samazinājās no 0,71% līdz 0,32%.
- ASV valsts 10 gadu obligāciju likme ceturksnā laikā samazinājās no 2,68% līdz 2,41%.
- Garāka termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 10 gadu eiro IRS likme, ceturksnā laikā samazinājās no 0,81% līdz 0,47%.
- Arī šajā ceturksnī eiro naudas tirgus likmes būtiski nemainījās – indekss EURIBOR 3 mēnešiem bija -0,31% (ceturksnā sākumā arī -0,31%), bet indekss EURIBOR 12 mēnešiem nebūtiski pieauga līdz -0,11% (ceturksnā sākumā – -0,12%).
- Pasaules augsta ienesīguma uzņēmumu obligāciju riska prēmija (starpība starp šo obligāciju un līdzīga termiņa valsts obligāciju ienesīgumu likmēm) ceturksnā laikā samazinājās no 545 bāzes punktiem (bp) līdz 435bp tāpēc, ka šo obligāciju ienesīgumi samazinājās straujāk nekā valsts obligāciju ienesīgumi. Arī attīstības valstu emitentu obligāciju prēmijas ceturksnā laikā saruka, no 343bp līdz 292bp.
- Latvijas un Lietuvas kredītrisku vērtējums ceturksnā laikā būtiski nemainījās. Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS ceturksnā laikā samazinājās no 69 bp līdz 65 bp, un Lietuvas – no 66 bp līdz 65 bp.
- Latvijas un Lietuvas valsts obligāciju ienesīgumi ceturksnā laikā samazinājās un to cenas ievērojami pieauga. Piemēram, Latvijas valsts 2026. gada eiroobligācijas ienesīgums ceturksnā beigās bija 0,43% (iepriekš 0,87%), bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijai – 0,47% (iepriekš 0,79%).

Ieguldījumu plāna darbības prognoze

Sākot ar 2019. gada 1. janvāri, Plāna pārvaldīšanas atbildības pastāvīgā daļa tika samazināta līdz 0,52% (iepriekš 0,80%) gadā no Plāna neto aktīvu vidējās vērtības, no kuras 0,45% (iepriekš 0,70%) ir atbildība Līdzekļu pārvaldītājam un 0,07% (iepriekš 0,10%) ir atbildība Turētājbankai. Savukārt, maksimālā pārvaldīšanas atbildības mainīgā daļa tika nedaudz palielināta līdz 0,58% (iepriekš līdz 0,50%) gadā no Plāna neto aktīvu vidējās vērtības.

Sagaidāms, ka 2019. gadā norises pasaules akciju tirgos turpinās ievērojami ietekmēt Plāna rezultātus, ņemot vērā Plāna ieguldījumu īpatsvaru akciju tirgos un akciju tirgu svārstīgumu. Plāna ieguldījumu obligācijās un obligāciju fondos turpinās nodrošināt stabilus procentu ienākumus, bet to vērtības kāpuma potenciāls ir ierobežots joprojām zemo procentu likmju dēļ.

Akcijās plānots ieguldīt 30-50% no Plāna aktīviem, nodrošinot pēc iespējas lielāku ieguldījumu diversifikāciju gan ģeogrāfiskajā, gan ekonomisko nozaru sadalījumā, kas saskan ar Plāna prospektā paredzēto maksimālo ieguldījumu akcijās īpatsvaru (50%).

Plāna līdzekļus paredzēts ieguldīt diversificētajā obligāciju portfelī, iekļaujot tajā gan valsts, gan korporatīvās obligācijas (obligāciju fondus) ar investīciju līmeņa kredītreitīgiem, kā arī augsta ienesīguma un attīstības tirgu obligācijas (obligāciju fondus), lai nodrošinātu ieguldījumu diversifikāciju un augstāku ienesīgumu.