

Luminor Sabalansētais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2018. gada 4. ceturksni

Informācija par ieguldījumu plānu

Līdzekļu pārvaldītājs:	Luminor Asset Management IPAS
Plāna pārvaldnieks:	Tarass Buka
Turētājbanka:	Luminor Bank AS
Darbības sākums:	01.03.2005
Atlīdzība par pārvaldīšanu:	
Pastāvīgā daļa	0,80% gadā
Mainīgā daļa	Maks. 0,50% gadā

Ieguldījumu politika

Ieguldījumu plāna mērķis ir nodrošināt ieguldījuma vērtības palielinājumu ilgtermiņā ar sabalansētu ieguldījumu stratēģiju, kas paredz ieguldīt līdz 25% no ieguldījumu plāna līdzekļiem kapitāla vērtspapīros un citos riska ziņā tiem pielīdzināmos finanšu instrumentos.

Darbības rādītāji

Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtība

	30.09.2018	31.12.2018
Daļas vērtība, EUR	2,2758081	2,2128070
Aktīvu vērtība, EUR	120 814 668	120 854 334

Ieguldījumu plāna ienesīgums*

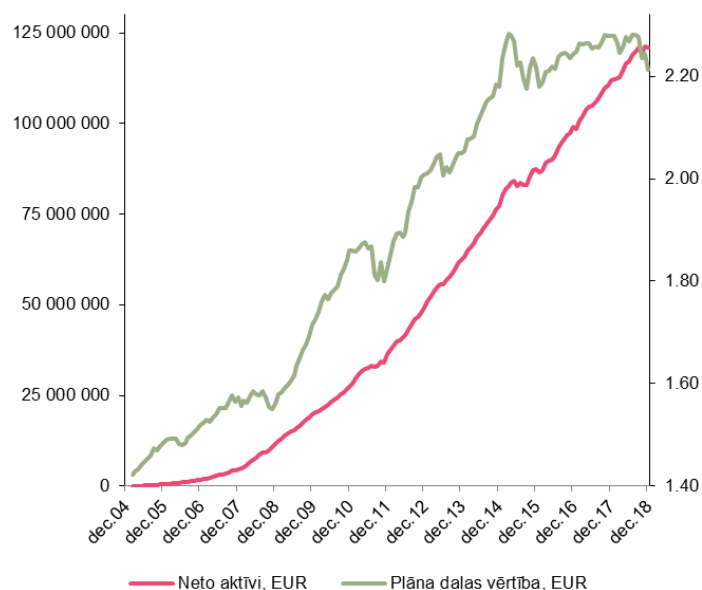
	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	-2,77%	-2,47%	-2,87%	1,55%	3,56%	3,24%
Nozares vidējais	-3,32%	-2,87%	-4,18%	1,39%	3,23%	

*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



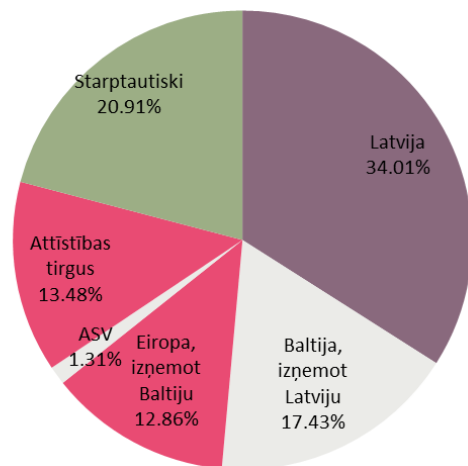
10 lielākie ieguldījumi

iShares € Corp Bond Interest Rate Hedged UCITS ETF	4,68%
Muzinich Global High Yield Fund	4,20%
Norvēģijas valsts obl., 3,75%, 25.05.2021	4,15%
iShares J.P. Morgan \$ EM Bond EUR Hedged UCITS ET	4,03%
iShares J.P. Morgan \$ Emerging Markets Bond UCITS	3,91%
Latvijas valsts obl., 0,38%, 27.01.2022	3,67%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund BI-EUR	3,45%
Lietuvos Energija, 2,0%, 07.14.27	3,40%
Latvijas valsts obl., 0,63%, 05.06.2020	3,37%
Lietuvas valsts obl., 2,10%, 28.08.2021	3,30%

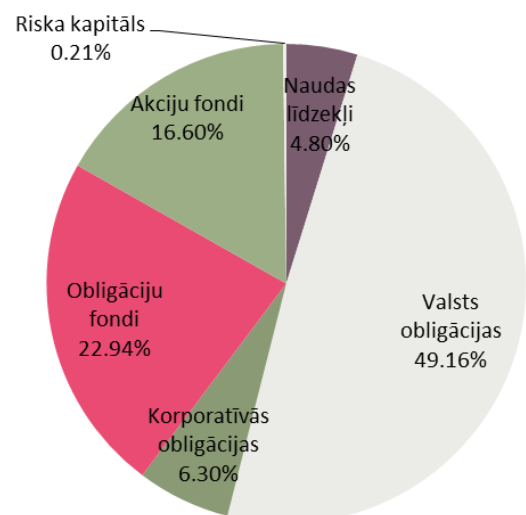
Pārvaldīšanas izmaksas

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzība par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 243 714 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 213 250, savukārt atlīdzība turētājbankai – EUR 30 464. Kopš gada sākuma līdz ceturksņa beigām tika uzkrāta pārvaldīšanas mainīgā daļa līdzekļu pārvaldītājam EUR 0 apmērā.

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



Luminor Sabalansētais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2018. gada 4. ceturksni

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

Ieguldījumu plāna darbība

Plāna neto aktīvu vērtība 2018. gada 4. ceturkšņa beigās sasniedza 120,9 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi praktiski nemainījās, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 32 143, samazinoties par 171 dalībnieku.

Obligāciju ieguldījumu struktūrā ceturkšņa laikā notika sekojošās izmaiņas: valsts obligāciju īpatsvars samazinājās no 49,6% līdz 49,2%, un korporatīvo obligāciju īpatsvars samazinājās no 7,0% līdz 6,3%. Obligāciju fondu īpatsvars ceturkšņa laikā tika palielināts no 14,9% līdz 22,9%, iegādājoties attīstības valstu un korporatīvo obligāciju fondus. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) ceturkšņa beigās bija 3,8 (3,5 ceturkšņa sākumā).

Ceturkšņa laikā Plāna ieguldījumu īpatsvars akciju tirgos samazinājās no 20,0% līdz 16,6%, Pārvaldniekam samazinot akciju ieguldījumu īpatsvaru, kā arī nelabvēlīgas akciju tirgus dinamikas dēļ. Plāna prospektā paredzētais maksimālais ieguldījumu īpatsvars akcijās ir 25%. 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 20% apmērā plānots ieguldīt akcijās un akciju fondos.

Plāna ienesīgums 2018. gada 4. ceturksnī bija -2,77%, kas ir otrais labākais rezultāts starp visiem sabalansētās kategorijas ieguldījumu plāniem, savukārt ienesīgums pēdējā gadā bija -2,87%, kas bija labākais rezultāts starp sabalansētās kategorijas ieguldījumu plāniem. Ceturkšņa laikā veiktais akciju ieguldījumu samazinājums mazināja akciju cenu krituma ietekmi uz Plāna rezultātiem. Pēdējos 10 gadus Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 3,56%, kas ir trešais labākais rezultāts sabalansēto 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

- 2018. gada 4. ceturksnī pasaules finanšu tirgi piedzīvoja ievērojamas svārstības. Cenu kritums bija vērojams pasaules uzņēmumu akcijām, augsta ienesīguma (zem investīciju līmeņa reitinga) obligācijām un citām finanšu aktīvu klasēm. Cenu kāpums bija vērojams tikai dažām aktīvu klasēm, tajā skaitā valsts obligācijām, kā arī pozitīvu devumu nodrošināja ASV dolāra vērtības kāpums.
- Kopējo tirgus noskaņojumu negatīvi ietekmēja investoru bažas par to, ka globālās ekonomikas pieauguma temps sāk palēnināties, uz ko norādīja arī ekonomiskie dati. Šādas bažas uzturēja nenoteiktība saistībā ar tirdzniecības karu starp ASV un Ķīnu un ASV dolāru procentu likmju kāpums, kuru 2018. gada laikā veicināja ASV Federālā rezervju sistēma (FRS), 4 reizes palielinot bāzes procentu likmes.
- Decembrī FRS ceturto reizi pacēla bāzes procentu likmes koridoru līdz 2,25%-2,50%. Ir svarīgi atzīmēt, ka ceturkšņa laikā FRS ir kļuvusi piesardzīgāka savās nākotnes prognozēs par likmju celšanu, uzskatot, ka 2019. gadā likmes var tikt celtas divas reizes (nevis trīs, kā prognozēts iepriekš). FRS vadītājs Džeroms Povels novembrī atzīmēja, ka procentu likmes šobrīd atrodas tieši zem līmeņa, kas ir neitrāls ekonomikai – ne bromzējot to attīstību, ne paātrinot. To var interpretēt kā mājienu tam, ka FRS nesteigsies turpināt iesāktu procentu likmju celšanu.
- Decembrī Eiropas centrālā banka (ECB) paziņoja par obligāciju izpiršanas programmas izbeigšanu mēneša beigās. Tomēr ECB turpinās ieguldīt finanšu tirgos tos līdzekļus, kurus saņems esošo obligāciju dzēšanas rezultātā, tādējādi tikai pakāpeniski samazinot savas izpiršanas aktivitātes.
- Eiropas pamatinflācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas, ceturksnī palika zemā līmenī, vidēji 1,0% (2018. gada 3. ceturksnī arī 1,0%), un kopējās inflācijas radītājs ceturkšņa laikā pat samazinājās: vidēji ceturksnī inflācija bija 1,9% (2018. gada 3. ceturksnī – 2,1%). Eiropas inflācija joprojām nepārsniedz ECB mērķa inflācijas līmeni (2%).
- ASV inflācijas kāpums turpināja piebremzēties arī pārskata ceturksnī. Vidējā inflācija samazinājās līdz 2,2% (iepriekšējā ceturksnī – 2,6%), bet pamatinflācija – līdz 2,2% (iepriekšējā ceturksnī – 2,3%).
- Brent jēlnaftas cena ceturkšņa laikā krita par 34,0% (eiro izteiksmē). Nemot vērā naftas cenu kāpumu gada pirmajos mēnešos, gada griezumā cenas samazinājās par 15,5% (eiro izteiksmē). Ceturkšņa beigās naftas cena bija USD 53,80, salīdzinot ar USD 82,72 ceturkšņa sākumā un USD 66,87 gada sākumā.
- Eiro vērtība pret ASV dolāru ceturkšņa laikā samazinājās – no 1,160 līdz 1,147 ASV dolāriem par eiro (kritums par 1,7%). Gada laikā eiro vērtība samazinājās par 4,5% (no 1,201 gada sākumā).
- 2018. gada 4. ceturksnī pasaules akciju tirgos beidzās t.s. diverģence starp ASV akciju tirgiem un pārējās pasaules akciju tirgiem. 2018. gada 4. ceturkšņa laikā indekss MSCI World (attīstīto valstu akciju tirgu indikators) krita par 12,5% (eiro izteiksmē). Starp attīstīto valstu akciju tirgiem, ASV akciju indekss S&P 500 un Eiropas akciju indekss STOXX Europe 600 ceturkšņa laikā krita, attiecīgi, par 12,8%

un 11,6% (eiro izteiksmē). Savukārt, indeksa MSCI Emerging Markets (attīstības valstu akciju tirgu indikators) ceturkšņa kritums bija divreiz lēnāks (6,5% eiro izteiksmē).

- 2018. gada laikā indekss MSCI World samazinājās par 6,0% un MSCI Emerging Markets – par 12,5% (abi eiro izteiksmē). Gadā griezumā diverģences efekts starp ASV tirgiem ir joprojām pamanāms – S&P 500 2018. gada samazinājās tikai par 1,6% (eiro izteiksmē).
- Valsts obligāciju likmes ceturkšņa laikā samazinājās, kam par iemeslu bija gan svārstīgums akciju tirgos, gan arī zemie inflācijas rādītāji.
- Euro etalona procentu likmes – Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme – ceturkšņa laikā samazinājās no 0,47% līdz 0,24%. Francijas, kas ir Eiropas otra lielākā ekonomika, 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa griezumā nebūtiski samazinājās no 0,80% līdz 0,71%. Gada beigās likmes bija zemākas arī salīdzinot ar to līmeņiem gada sākumā (0,43% un 0,79%, attiecīgi).
- ASV valsts 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa laikā samazinājās līdz 2,68% (3,06% ceturkšņa sākumā). ASV īsāka termiņa 2 gadu obligāciju likme samazinājās no 2,82% līdz 2,49%. Gada griezumā abas likmes pieauga, 10 gadu likme – par 0,28 procentpunktiem, un 2 gadu likme – par 0,61 procentpunktiem.
- Garāka termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 10 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā samazinājās no 0,99% līdz 0,81%. Likme bija zemāka, arī salīdzinot ar to līmeni gada sākumā (0,89%).
- Arī gada pēdējā ceturksnī eiro naudas tirgus likmes būtiski nemainījās – indekss EURIBOR 3 mēnešiem bija -0,31% (ceturkšņa sākumā – -0,32%, gada sākumā – -0,33%), bet indekss EURIBOR 12 mēnešiem palielinājās līdz -0,12% (ceturkšņa sākumā – -0,16%, gada sākumā – -0,19%).
- Pasaules augsta ienesīguma uzņēmumu obligāciju riska prēmija (starpība starp šo obligāciju un līdzīga termiņa valsts obligāciju ienesīgumu likmēm) ceturkšņa laikā pieauga no 381 bāzes punkta (bp) līdz 545bp, tāpēc ka ceturkšņa laikā augsta ienesīguma obligāciju ienesīgumi pieauga, bet valsts obligāciju ienesīgumi samazinājās. Arī attīstības valstu emitentu obligāciju prēmijas ceturkšņa laikā pieauga, no 285bp līdz 343bp. Gada laikā prēmijas pieauga par 206bp un 117bp attiecīgi.
- Latvijas un Lietuvas kredītrisku vērtējums ceturkšņa laikā būtiski nemainījās. Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS ceturkšņa laikā pieauga no 68 bp līdz 69 bp, bet Lietuvas - palielinājās no 64 bp līdz 66 bp. Gada laikā CDS rādītāji pieauga par 26bp un 16bp, attiecīgi.
- Latvijas un Lietuvas valsts obligāciju ienesīgumi ceturkšņa laikā pieauga, neraugoties uz etalona obligāciju likmju samazināšanos. Piemēram, Latvijas valsts 2026. gada eiroobligācijas ienesīgums ceturkšņa beigās bija 0,92% (iepriekš 0,84%), bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijai – 0,84% (iepriekš 0,76%). Gada laikā abu obligāciju ienesīgumu kāpums bija lielāks no gada sākuma zemākiem līmeņiem (0,58% un 0,65%, attiecīgi).

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 palielināta līdz 0,58% (iepriekš līdz 0,50%) gadā no Plāna neto aktīvu vidējās vērtības.

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

Akcijās plānots ieguldīt 15-25% 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 (25%).

Plāna līdzekļus paredzēts ieguldīt diversificētajā obligāciju portfelī, iekļaujot tajā gan valsts, gan korporatīvās obligācijas (obligāciju fondus) ar investīciju līmeņa kredītreitingiem, kā arī augsta ienesīguma un attīstības tirgu obligācijas (obligāciju fondus), lai nodrošinātu ieguldījumu diversifikāciju un augstāku ienesīgumu. Ieguldījumu vidējo termiņu līdz dzēšanai paredzēts uzturēt 3-5 gadu diapazonā.