

Luminor Aktīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019. gada 2. ceturksni

Informācija par ieguldījumu plānu

Līdzekļu pārvaldītājs:	Luminor Asset Management IPAS
Plāna pārvaldnieks:	Tarass Buka
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

	31.03.2019	30.06.2019
Daļas vērtība, EUR	2,0386132	2,0814929
Aktīvu vērtība, EUR	270 678 135	281 664 409

Ieguldījumu plāna ienesīgums*

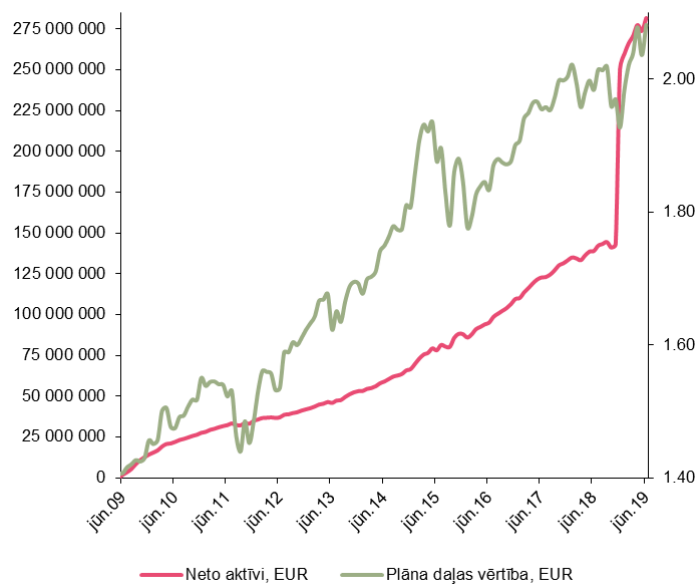
	3 mēn	6 mēn	12 mēn	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	2,10%	8,02%	4,93%	3,54%	3,99%	3,75%
Nozares vidējais	2,13%	8,22%	3,47%	2,68%	4,28%	

*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



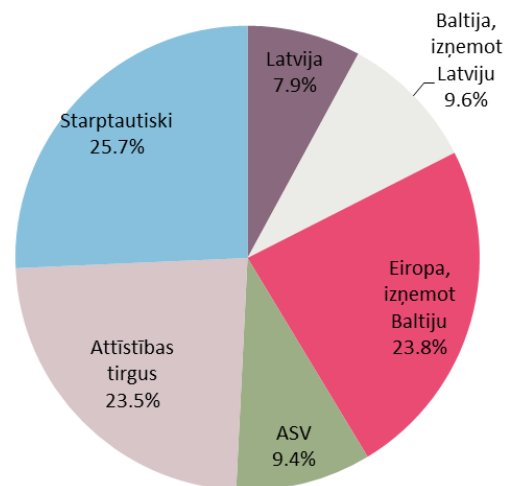
10 lielākie ieguldījumi

iShares J.P. Morgan \$ Emerging Markets Bond ETF	4,24%
iShares J. P. Morgan \$ EM Bond EUR Hedged ETF	4,23%
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	3,85%
iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF	3,74%
iShares Global Government Bond UCITS ETF	3,74%
Neuberger Berman Emerging Market Debt Fund	3,71%
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	3,22%
NN (L) Global Sustainable Equity Fund	3,14%
EFTEN Kinnisvarafond II AS	2,71%
Lietuvos Energija, 2.0%, 14.07.2027	2,70%

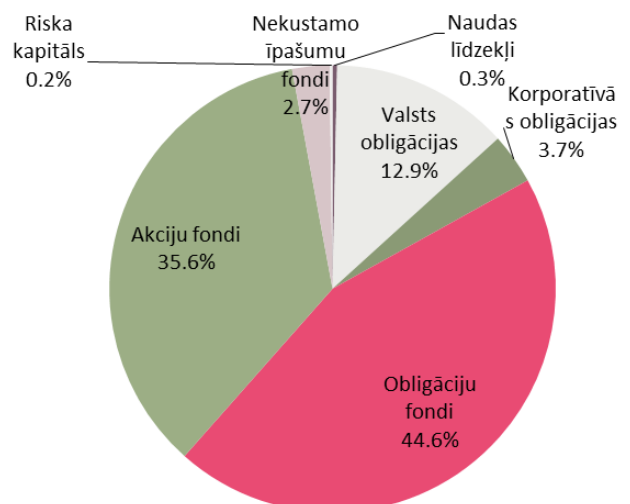
Pārvaldīšanas izmaksas

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzība par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 357 642 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 309 498, savukārt atlīdzība turētājbankai – EUR 48 144. 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 2. ceturksni

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

Ieguldījumu plāna darbība

Plāna neto aktīvu vērtība 2019. gada 2. ceturkšņa beigās sasniedza 281,7 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 4,1% jeb 11,0 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 57 049, samazinoties par 774 dalībniekiem. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturkšņa laikā veicināja pozitīvs ieguldījumu rezultāts, kā arī dalībnieku veiktās iemaksas.

Obligāciju ieguldījumu struktūrā ceturkšņa laikā tika veiktas sekojošās izmaiņas: valsts obligāciju īpatsvars tika samazināts no 13,7% līdz 13,0%, bet korporatīvo obligāciju īpatsvars palielinājās no 3,6% līdz 3,7%, iegādājoties ALTUM papildu emisijas obligācijas. Obligāciju fondu īpatsvars ceturkšņa laikā tika palielināts no 42,1% līdz 44,6%, iegādājoties attīstības valstu un korporatīvo obligāciju fondus. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) ceturkšņa beigās bija 5,1 (4,9 ceturkšņa sākumā).

Ceturkšņa beigās Plāna ieguldījumu īpatsvars akciju tirgos bija 35,6% (ceturkšņa sākumā – 36,3%). Ieguldījumu īpatsvars Baltijas nekustamā īpašumā fondā ceturkšņa beigās bija 2,7%, un riska kapitāla ieguldījumu īpatsvars – 0,2%. 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 2. ceturksnī bija 2,10%, savukārt ienesīgums pēdējā gadā bija 4,93%, kas ir otrais labākais rezultāts aktīvas 50% kategorijas plānu vidū. Plāna ceturkšņa rezultātu visnozīmīgāk veicināja procentu likmju kritums (un attiecīgi obligāciju cenu kāpums), īpaši investīciju līmeņa obligācijām, kā arī pasaules akciju cenu kāpums. Pēdējos 5 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 3,54%, 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

- 2019. gada 2. ceturksnī pasaules akciju tirgos atgriezās cenu svārstīgums, kuru lielā mērā izraisīja ASV un Ķīnas tirdzniecības kara saasinājums, savukārt procentu likmes turpināja virzīties lejup, pateicoties pasaules vadošo centrālo banku atbalstam. Ceturkšņa laikā publicētie ekonomiskie dati joprojām norādīja uz pasaules ekonomikas palēnināšanos.
- Maijā ASV prezidents D. Tramps paziņoja par tarifu paaugstināšanu no 10% uz 25% no Ķīnas importētajām precēm USD 200 mljrd. vērtībā, savukārt Ķīna paziņoja par tarifu paaugstināšanu līdz 25% no ASV importētajām precēm USD 60 mljrd. vērtībā. D. Tramps arī parakstīja rīkojumu, kurš aizliedz ASV uzņēmumiem izmantot telekomunikāciju aprīkojumu no ražotājiem, kuri rada nacionālās drošības risku, un ASV Tirdzniecības ministrija ievietoja Ķīnas telekomunikācijas aprīkojuma un mobilo ierīču ražotāju Huawei to uzņēmumu "melnajā" sarakstā, kuriem ASV uzņēmumiem ir aizliegtas piegādāt savas tehnoloģijas un pakalpojumus. Šī gada 1. ceturksnī Huawei ieņēma otro vietu pasaulē (aiz Samsung) pēc pārdoto mobilo telefonu skaita, kā arī uzņēmums ir viens no pasaules lielākajiem 5G aprīkojuma ražotājiem.
- Tomēr jūnijā pēdējās brīvdienās G20 valstu līderu sanāksmē tika panākts pamiers un pārrunu atsākšana tirdzniecības karā starp ASV un Ķīnu. D. Tramps arī paziņoja, ka ASV uzņēmumi tomēr varēs piegādāt savas tehnoloģijas un pakalpojumus Ķīnas telekomunikāciju milzīm Huawei, ja tas nerada nacionālās drošības risku.
- Eiropas centrālā banka (ECB) jūnijā paziņoja, ka tās procentu likmes paliks esošajos zemajos līmeņos vismaz līdz 2020. gada pirmā pusgada beigām (vēl martā ECB ziņoja par nodomiem nemainīt likmes tikai līdz šī gada beigām). Tāpat ECB paziņoja par jaunās, trešās pēc kārtas, banku ilgtermiņa refinansēšanas programmas detālām.
- Savukārt ASV Federālo rezervju sistēma (FRS) jūnijā būtiski pamainīja savu pieeju monetārajai politikai – iepriekšējo "pacietīgu" pieeju nomainīja gatavība "rīkoties pēc vajadzības ar mērķi uzturēt ekonomikas pieaugumu".
- Globālie vadošie ekonomiskie indikatori turpināja pasliktināties arī 2019. gada 2. ceturksnī, tajā skaitā ASV un Eirozonā, bet dažādās OECD valstīs bija vērojama vadošo indikatoru stabilizācija un pat uzlabošanās, piemēram, Ķīnā.
- Eiropas pamatinflācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas, ceturksnī būtiski nemainījās un bija vidēji 1,1% (2019. gada 1. ceturksnī – 1,0%), līdzīgi kopējām inflācijas rādītājiem, kurš vidēji ceturksnī bija 1,4% iepriekšējā ceturkšņa līmenī. Eirozonas inflācija joprojām nepārsniedz ECB mērķa inflācijas līmeni (2%).
- ASV patēriņa cenu inflācija arī būtiski nemainījās ceturkšņa laikā. Vidējā inflācija nedaudz pieauga un vidēji bija 1,8% (iepriekšējā ceturksnī – 1,7%), bet pamatinflācija vidēji palika 2,1% līmenī.
- Brent jēlnaftas cena ceturkšņa laikā samazinājās par 3,9% (eiro izteiksmē). Ceturkšņa beigās naftas cena bija USD 66,55, salīdzinot ar USD 68,39 ceturkšņa sākumā.

- Eiro vērtība pret ASV dolāru ceturkšņa laikā pieauga – no 1,122 līdz 1,137 ASV dolāriem par eiro (kāpums par 1,4%). Euro vērtības kāpums (dolāra vērtības kritums) ir negatīvs plāna ienesīgumam, jo samazina vērtību tiem ieguldījumiem, kuru valūta ir ASV dolārs.
- 2019. gada 2. ceturkšņa laikā indekss MSCI World (attīstīto valstu akciju tirgu indikators) pieauga par 2,1% (eiro izteiksmē). Starp attīstīto valstu akciju tirgiem, ASV akciju indekss S&P 500 un Eiropas akciju indekss STOXX Europe 600 ceturkšņa laikā palielinājās attiecīgi par 2,5% un 3,0% (eiro izteiksmē). Savukārt indekss MSCI Emerging Markets (attīstības valstu akciju tirgu indikators) ceturkšņa laikā samazinājās par 1,5% (eiro izteiksmē).
- Nelielās ceturkšņa izmaiņas nenozīmē, ka 2. ceturksnis bija mierīgs. Maijā notikusi korekcija, kuru izraisīja ASV un Ķīnas tirdzniecības kara saasinājums un ilgstošo pārrunu rezultātu trūkums, un kuras dziļākajā punktā indekss ceturkšņa izmaiņas bija negatīvajā teritorijā – MSCI World (-2,9%) un MSCI Emerging Markets (-6,6%). Tomēr, G20 pasaules valstu līderu sanāksmes paziņojumi, kopā ar atbalstošo centrālo banku politiku palīdzēja akciju tirgiem atgūt zaudēto un pabeigt ceturksni "plusos".
- Centrālo banku paziņojumi par stimulējošās monetārās politikas turpināšanu (ECB) un atsākšanu (FRS) atbalstīja drošo valsts obligāciju cenas arī 2019. gada 2. ceturkšņa laikā. Obligāciju cenām augot, to ienesīgumi (procentu likmes) attiecīgi samazinās.
- Euro etalona procentu likme – Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme – ceturkšņa laikā turpināja slīdēt negatīvajā teritorijā, samazinoties no -0,07% līdz -0,33%. Francijas, kas ir Eirozonas otra lielākā ekonomika, 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa pirmo reizi vēsturē kļuva negatīva, krītot no 0,32% līdz -0,01%.
- ASV valsts 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa laikā samazinājās no 2,41% līdz 2,01%.
- Garāka termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 10 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā samazinājās no 0,47% līdz 0,18%.
- Ceturkšņa laikā eiro naudas tirgus likmes arī samazinājās – indekss EURIBOR 3 mēnešiem no -0,31% līdz -0,35%, un indekss EURIBOR 12 mēnešiem no -0,11% līdz -0,21%.
- Pasaules augsta ienesīguma uzņēmumu obligāciju riska prēmija (starpība starp šo obligāciju un līdzīga termiņa valsts obligāciju ienesīgumu likmēm) ceturkšņa laikā samazinājās no 435 bāzes punktiem (bp) līdz 422bp tāpēc, ka šo obligāciju ienesīgumi samazinājās straujāk nekā valsts obligāciju ienesīgumi. Attīstības valstu emitentu obligāciju prēmijas ceturkšņa laikā būtiski nemainījās, kas nozīmē, ka to ienesīgumi mainījās līdzīgi valsts obligāciju ienesīgumiem un noslēdza ceturksni 291bp līmenī.
- Latvijas un Lietuvas kredītrisku vērtējums ceturkšņa laikā būtiski nemainījās. Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS ceturkšņa laikā samazinājās (uzlabojās) no 65 bp līdz 64 bp, un Lietuvas - no 66 bp līdz 60 bp.
- Latvijas un Lietuvas valsts obligāciju ienesīgumi ceturkšņa laikā samazinājās un to cenas ievērojami pieauga. Piemēram, Latvijas valsts 2026. gada eiroobligācijas ienesīgums ceturkšņa beigās bija 0,01% (iepriekš 0,43%), bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijai – 0,10% (iepriekš 0,47%).

Ieguldījumu plāna darbības prognoze

Sākot ar 2019. gada 1. janvāri, Plāna pārvaldīšanas atlīdzības 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 atlīdzība Līdzekļu pārvaldītājam un 0,07% (iepriekš 0,10%) ir atlīdzība Turētājbankai. Savukārt, maksimālā pārvaldīšanas atlīdzības mainīgā daļa tika nedaudz palielināta līdz 0,58% (iepriekš līdz 0,50%) gadā no Plāna neto aktīvu vidējās vērtības.

Sagaidāms, ka 2019. gada otrajā pusgadā norises pasaules akciju tirgos turpinās ievērojami ietekmēt Plāna rezultātus, ņemot vērā Plāna ieguldījumu īpatsvaru akciju tirgos un akciju tirgu svārstīgumu. Plāna ieguldījumi 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 kredītreitingsiem, kā arī augsta ienesīguma un attīstības tirgu obligācijas (obligāciju fondus), lai nodrošinātu ieguldījumu diversifikāciju un augstāku ienesīgumu.