

## Luminor Aktīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019. gada 3. 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

	30.06.2019	30.09.2019
Daļas vērtība, EUR	2,0814929	2,1236205
Aktīvu vērtība, EUR	281 664 409	291 826 273

#### Ieguldījumu plāna ienesīgums\*

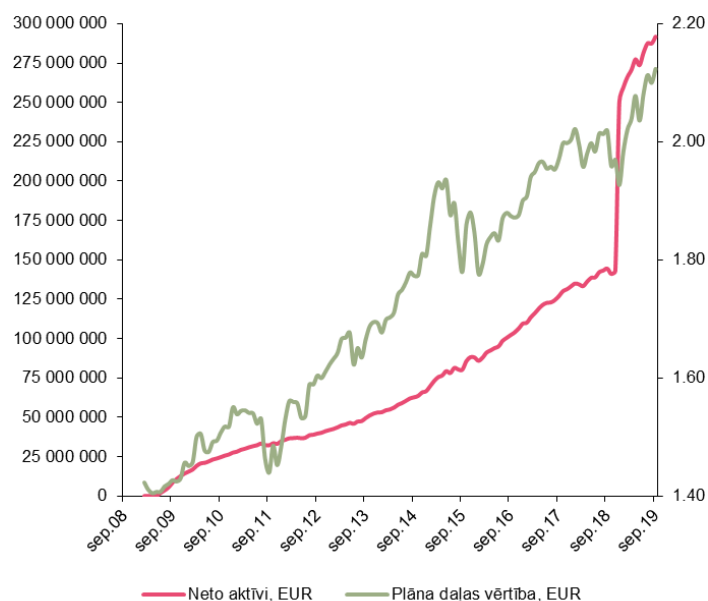
	3 mēn	6 mēn	12 mēn	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	2,02%	4,17%	5,19%	3,67%	4,06%	3,85%
Nozares vidējais	1,51%	3,69%	4,30%	2,79%	3,91%	

\*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



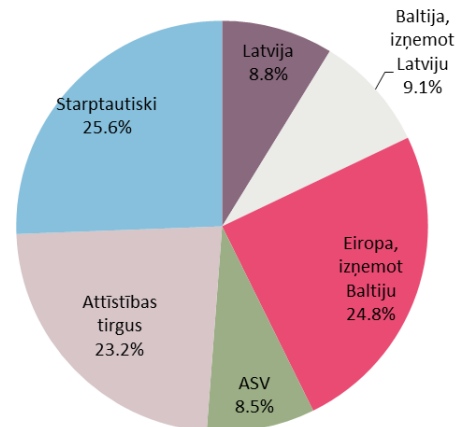
### 10 lielākie ieguldījumi

iShares J.P. Morgan \$ Emerging Markets Bond ETF	4,27%
iShares J. P. Morgan \$ EM Bond EUR Hedged ETF	4,07%
iShares Global Government Bond UCITS ETF	3,78%
Neuberger Berman Emerging Market Debt Fund	3,74%
iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF	3,68%
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	3,66%
NN (L) Global Sustainable Equity Fund	3,17%
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged ETF	3,11%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	2,65%
Lietuvos Energija, 2,0%, 14.07.2027	2,63%

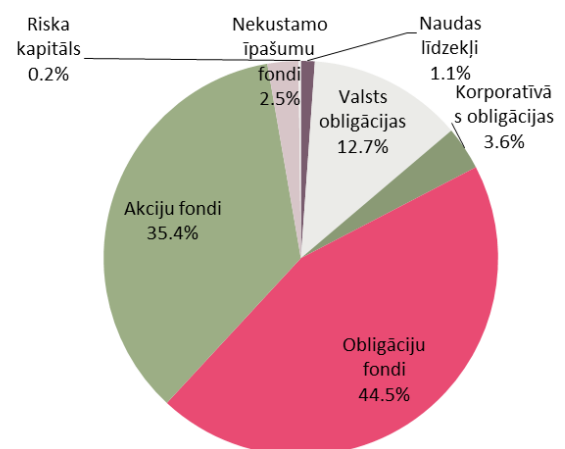
### Pārvaldīšanas izmaksas

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzība par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 385 203 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 333 349, savukārt atlīdzība turētājbankai – EUR 51 854. Kopš gada sākuma līdz ceturkšņa 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 3. ceturksni

## Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

## Ieguldījumu plāna darbība

Plāna neto aktīvu vērtība 2019. gada 3. ceturkšņa beigās sasniedza 291,8 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 3,6% jeb 10,2 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 56 161, samazinoties par 888 dalībniekiem. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturkšņa laikā veicināja pozitīvs ieguldījumu rezultāts, kā arī dalībnieku veiktais iemaksas.

Ceturkšņa laikā būtiskas izmaiņas Plāna līdzekļu izvietojumā netika veiktas. Valsts obligāciju īpatsvars tika samazināts no 13,0% līdz 12,7%, korporatīvo obligāciju īpatsvars samazinājās no 3,7% līdz 3,6% un obligāciju fondu īpatsvars – no 44,6% līdz 44,5%. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) ceturkšņa beigās bija 5,5 (5,1 ceturkšņa sākumā).

Ceturkšņa beigās Plāna ieguldījumu īpatsvaru akciju tirgos bija 35,4% (ceturkšņa sākumā – 35,6%). Ieguldījumu īpatsvars Baltijas nekustamā īpašumā fondā ceturkšņa beigās bija 2,5% (ceturkšņa sākumā – 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 3. ceturksnī bija 2,02%, savukārt ienesīgums pēdējā gadā bija 5,19%, abos laika periodos pārsniedzot aktīvas kategorijas (kapitāla vērtspapīru īpatsvars līdz 50%) plānu vidējo rezultātu. Plāna ceturkšņa rezultātu visnozīmīgāk veicināja procentu likmju kritums (un attiecīgi obligāciju cenu kāpums), īpaši investīciju līmeņa obligācijām, kā arī attīstīto valstu akciju cenu kāpums. Pēdējos 5 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 3,67%, kas ir otrs labākais rezultāts aktīvas kategorijas 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 3. ceturksnis bija svārstīgs pasaules akciju tirgiem un ļoti pozitīvs valsts obligāciju tirgiem. Ceturkšņa laikā tirgiem ierastajā režīmā nāca klāja pretrunīgas ziņas par ASV un Ķīnas tirdzniecības konfliktu. Pasaules lielākās centrālās bankas turpināja īstenot finanšu tirgiem labvēlīgu monetāro politiku.
- Ceturkšņa laikā publicētie globālie vadošie indikatori liecināja par to, ka pasaules ekonomika iegāja stabilizācijas posmā pēc iepriekš novērotās palēnināšanās. Tomēr, pasaules lielākās ekonomikas – ASV – pieaugums joprojām turpināja atslābt, līdzīgi Vācijas ekonomikas (un Eirozonas ekonomikas kopumā) pieaugumam.
- Augusta sākumā akciju tirgos varēja novērot nelielu paniku, kad mazāk kā nedēļas laikā lielāko akciju tirgus indeksi samazinājās par 5%. Kritumu izraisīja jauni ASV tarifi Ķīnas precēm, kas liecināja, ka tirdzniecības karš saasinās, jo neviena no valstīm nevēlās piekāpties. Toties tuvojoties ceturkšņa beigām, pozitīvāku noskaņojumu veicināja ziņas par to, ka abas valstis vienojušās sesties pie gada oktobrī, pirms stājas spēkā jau paziņotā ASV tarifu pacelšana no 25% uz 30% Ķīnas precēm USD 250 mljrd. apjomā.
- Jūlijā ASV Federālo rezervju sistēma (FRS) nāca klāja ar paziņojumu par bāzes procentu likmju samazināšanu par 25 bāzes punktiem (bp), samazinot bāzes procentu likmju koridoru līdz 2,00-2,25% (iepriekš 2,25%-2,50%). Tomēr FRS vadītājs Džeroms Povels preses konferences laikā mēģināja samazināt gaidas par turpmāko likmju samazināšanos. Septembrī FRS samazināja procentu likmi vēl par 25bp līdz 2,0% un deva mājienu par gatavību palielināt savu bilanci un atjaunot aktīvu iepirkšanas programmu.
- Eiropas centrālā banka (ECB) septembrī samazināja depozītu likmi no -0,40% uz rekordzemem -0,50% un arī atklāja jaunu kvantitatīvās stimulēšanas programmu – no novembra ECB atsāks iepirkt obligācijas. Plānotais programmas apjoms ir EUR 20 mljrd. mēnesī.
- Eirozonas pamatinflācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas, ceturkšņa laikā nedaudz samazinājās un bija vidēji 0,9% (2019. gada 1. ceturksnī – 1,1%). Kopējais inflācijas rādītājs samazinājās straujāk – no 1,4% iepriekšējā ceturksnī līdz 0,9%. Eirozonas inflācija joprojām ir tālu no ECB mērķa inflācijas līmeņa (2%).
- ASV patēriņa cenu inflācija būtiski nemainījās ceturkšņa laikā. Vidējā inflācija nedaudz samazinājās un vidēji bija 1,7% (iepriekšējā ceturksnī – 1,8%), bet vidējā pamatinflācija palielinājās no 2,1% līdz 2,3%.

- Brent jēlnafts cena ceturkšņa laikā samazinājās par 4,9% (eiro izteiksmē). Ceturkšņa beigās nafts cena bija USD 60,78, salīdzinot ar USD 66,55 ceturkšņa sākumā.
- Eiro vērtība pret ASV dolāru ceturkšņa laikā samazinājās – no 1,137 līdz 1,090 ASV dolāriem par eiro (kritums par 4,2%). Euro vērtības kritums (dolāra vērtības kāpums) palielina plāna ienesīgumu, jo ASV dolāru ieguldījumu vērtība palielinās.
- 2019. gada 3. ceturkšņa laikā indekss MSCI World (attīstīto valstu akciju tirgu indikators) pieauga par 4,3% (eiro izteiksmē), lielā mērā pateicoties ASV dolāra kāpumam. Starp attīstīto valstu akciju tirgiem, ASV akciju indekss S&P 500 un Eiropas akciju indekss STOXX Europe 600 ceturkšņa laikā palielinājās attiecīgi par 5,4% un 2,6% (eiro izteiksmē). Savukārt indekss MSCI Emerging Markets (attīstības valstu akciju tirgu indikators) ceturkšņa laikā samazinājās par 1,1% (eiro izteiksmē).
- Centrālo banku paziņojumi par stimulējošās monetārās politikas turpināšanu atbalstīja valsts obligāciju cenas arī 2019. gada 3. ceturkšņa laikā. Obligāciju cenām augot, to ienesīgumi (procentu likmes) attiecīgi samazinās.
- Euro etalona procentu likmes – Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme – ceturkšņa laikā turpināja slīdēt negatīvajā teritorijā, samazinoties no -0,33% līdz -0,57%. Francijas, kas ir Eirozonas otra lielākā ekonomika, 10 gadu obligāciju likme krita no -0,01% līdz -0,27%.
- ASV valsts 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa laikā samazinājās no 2,01% līdz 1,66%.
- Garāka termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 10 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā kļuva negatīva, samazinoties no 0,18% līdz -0,15%.
- Ceturkšņa laikā eiro naudas tirgus likmes arī samazinājās – indekss EURIBOR 3 mēnešiem no -0,35% līdz -0,42%, un indekss EURIBOR 12 mēnešiem no -0,21% līdz -0,33%.
- Pasaules augsta ienesīguma korporatīvo obligāciju riska prēmija (starpība starp šo obligāciju un līdzīga termiņa valsts obligāciju ienesīgumu likmēm) ceturkšņa laikā pieauga no 422bp līdz 465bp. Riska prēmijas pieaugumu izraisīja šo obligāciju procentu likmju pieaugums un valsts obligāciju procentu likmju kritums. Arī attīstības valstu emitentu obligāciju prēmijas ceturkšņa laikā pieauga (no 291bp līdz 324bp), lielākoties dēļ valsts obligāciju ienesīgumu krituma.
- Latvijas un Lietuvas garāka termiņa valsts obligāciju ienesīgumi ceturkšņa laikā arī samazinājās un to cenas pieauga. Piemēram, Latvijas valsts 2026. gada eiroobligācijas ienesīgums ceturkšņa beigās bija -0,25% (iepriekš 0,01%), bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijas ienesīgums bija -0,12% (iepriekš 0,12%).

## 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 pēdējā ceturksnī 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 kredītreitīgiem, kā arī augsta ienesīguma un attīstības tirgu obligācijas (obligāciju fondus), lai nodrošinātu ieguldījumu diversifikāciju un augstāku ienesīgumu.