

Luminor Progresīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2018. gada 2. ceturksni

Informācija par ieguldījumu plānu

Līdzekļu pārvaldītājs: Luminor Asset Management IPAS
(iepriekšējais nosaukums – IPAS DNB Asset Management)

Plāna pārvaldnieks: Tarass Buka

Turētājbanka: Luminor Bank AS (iepriekšējais nosaukums – AS DNB banka)

Darbības sākums: 08.05.2018.

Atlīdzības par pārvaldīšanu:
Pastāvīgā daļa 0,80% gadā
Mainīgā daļa Netiek piemērota līdz 31.12.2018.

Ieguldījumu politika

Ieguldījumu plāna mērķis ir nodrošināt ieguldījumu plānā vērtības pieaugumu ilgtermiņā, paredzot ieguldīt līdz 75% no ieguldījumu plāna līdzekļiem kapitāla vērtspapīros, alternatīvo ieguldījumu fondos vai tādos ieguldījumu fondos, kuri var veikt ieguldījumus kapitāla vērtspapīros vai citos riska ziņā tiem pielīdzināmos finanšu instrumentos. Ieguldījumu plānam ir ilgtermiņa stratēģija, kas pieļauj būtiskas īstermiņa ieguldījumu plāna vērtības svārstības.

Darbības rādītāji

Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtība

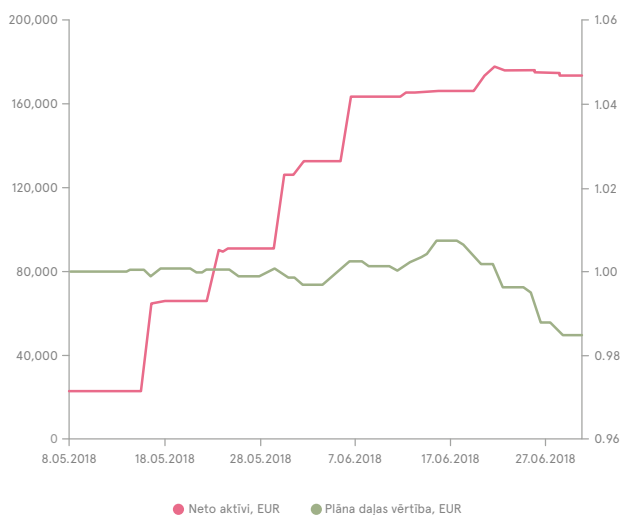
	30.06.2018
Daļas vērtība, EUR	0,9847560
Aktīvu vērtība, EUR	174 653

Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns		-1,52%
Nozares vidējais	3,90%	

*Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



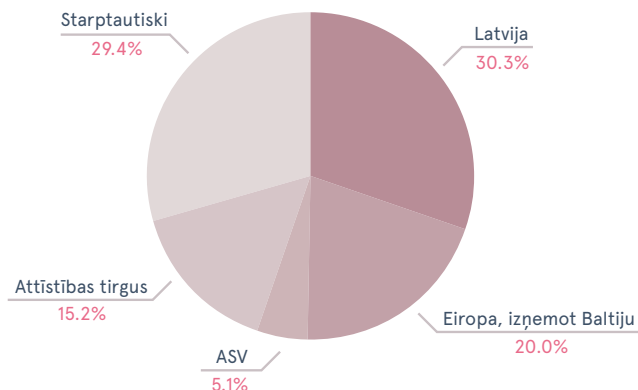
10 lielākie ieguldījumi

Latvijas valsts obl., 0,375%, 27.01.2022	11,46%
iShares Euro Government Bond UCITS ETF	8,42%
Candriam SRI Equity World fund	8,32%
iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF	8,32%
NN (L) Global Sustainable Equity	8,25%
Emerging Stars Equity Fund Nordea 1	7,88%
Candriam SRI Equity EM	7,30%
Amundi Funds II – European Equity Value	6,84%
INVECO EQQQ NASDAQ-100	5,10%
DNB Fund Nordic Equities	4,71%

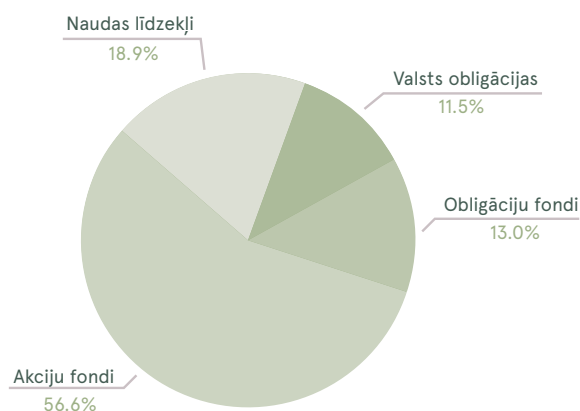
Pārvaldīšanas izmaksas

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzības par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 137 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 120, savukārt atlīdzība turētājbankai – EUR 17

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



Ieguldījumu plāna darbība

Līdzekļu pārvaldītājs dibināja Plānu 2018. gada 23. aprīlī, savukārt pirmās dalībnieku veiktās iemaksas Plāns saņēma 2018. gada 8. maijā. Kopumā maijā un jūnijā Plānu ir izvēlējušies 23 dalībnieki. Plāna neto aktīvu vērtība 2018. gada 2. ceturkšņa beigās sasniedza 174,7 tūkst. eiro.

Plāna pirmajos darbības mēnešos dalībnieku veiktās iemaksas tika izvietotas finanšu tirgos, ievērojot Plāna izvēlēto ieguldījumu stratēģiju, kas paredz līdz 75% no ieguldījumu plāna līdzekļiem kapitāla vērtspapīros vai tādos ieguldījumu fondos, kuri var veikt ieguldījumus kapitāla vērtspapīros. Ar mērķi efektīvāk realizēt Plāna ieguldījumu politiku Plānam aktīviem relatīvi strauji augot, Plāna pārvaldnieks pārsvarā veica ieguldījumus rūpīgi izvēlētos aktīvos ieguldījumu fondos un biržā tirgotos fondos (ETFs).

Ceturkšņa beigās Plāna ieguldījumu īpatsvars akciju tirgos bija 56,7%, no tiem 41,5% - ieguldījumi attīstīto valstu akciju tirgos, 15,2% - attīstības valstu akciju tirgos. Plāna prospektā paredzētais maksimālais ieguldījumu īpatsvars akcijās ir 75%. 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 65% apmērā plānots ieguldīt akcijās un akciju fondos.

Ceturkšņa beigās Plāna ieguldījumu parāda vērtspapīros struktūra bija sekojoša: valsts obligāciju īpatsvars bija 11,5%, obligāciju fondu īpatsvars - 13,0%, tajā skaitā valsts obligāciju fondi - 8,4% un augsta ienesīguma obligāciju fondi - 4,6%. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai ceturkšņa beigās bija 4,9 gadi.

Plāna ienesīgums no 2018. gada 8. maija līdz 30. jūnijam bija -1,52%. Plāna rezultātu šajā laika periodā pozitīvi ietekmēja ieguldījumi ASV akcijās, īpaši tehnoloģiskā sektora akcijās, kā arī ieguldījumi valsts obligācijās. Savukārt Plāna rezultātu negatīvi ietekmēja ieguldījumi attīstības valstu akciju tirgos. 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 2. ceturksnī kopumā finanšu tirgus dalībnieki pievērsa uzmanību ne tikai jau ierastajiem pasaules vadošo centrālo banku vārdiem un darbībām, un ekonomiskajiem rādītājiem, bet nozīmīgumu ieguva arī politisko notikumu un politisko ziņu plūsmā. Nopietnu lomu tirgus dalībnieku noskaņojuma pasliktināšanās pret attīstības valstu finanšu tirgiem nospēlēja pieaugušās bāzes par iespējamo tirdzniecības karu starp ASV un citām valstīm un par tā negatīvo ietekmi uz šo valstu emitentu finansiālajiem rezultātiem. Maija beigās satraukumu finanšu tirgos izraisīja Itālijas politiskās krīzes saasināšanās, kad neizdevās sākotnējās sarunas par jaunas valdības izveidi un palielinājās ārkārtas vēlēšanu varbūtība.
- Jūnijā par izmaiņām savā monetārajā politikā paziņoja gan ASV Federālo rezervju sistēma (FRS), gan Eiropas centrālā banka (ECB).
- Atbilstoši tirgus dalībnieku prognozēm FRS paaugstināja bāzes procentu likmes koridoru līdz 1,75%-2,00% (no iepriekšējā 1,50%-1,75%), jau otro reizi 2018. gadā. FRS arī pārskatīja savas prognozes par turpmāko likmju ceļšanu šim gadam, sagaidot, ka likmes šogad tiks celtas vēl divas reizes, kas ir par vienu reizi vairāk nekā domāts iepriekš.
- ECB paziņoja, ka samazinās aktīvu izpirkšanas programmas apjomu līdz EUR 15 mljrd. (šobrīd - EUR 30 mljrd.) sākot ar oktobri un izbeigs to decembra beigās. ECB arī paziņoja, ka nemainīs bāzes likmes vismaz līdz 2019. gada vasarai, pārsteidzot tirgus dalībniekus, kas pārsvarā sagaidīja, ka likmes tiks celtas daudz ātrāk.
- Eirozonas pamatinflācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas, vidēji ceturksnī bija 0,9% (2018. gada 1. ceturksnī - 1,0%), bet inflācijas spiediena pieaugums bija izteiktāks tikai kopējā inflācijas rādītāja: vidēji ceturksnī pamatinflācija bija 1,7% (2018. gada 1. ceturksnī - 1,4%). Eirozonas inflācija vēl joprojām ir zemāka nekā ECB mērķa inflācijas līmenis (2%).
- ASV inflācija turpināja kāpt arī pārskata ceturksnī. Pārskata ceturksnī vidējā pamatinflācija bija 2,2% (iepriekšējā ceturksnī - 1,9%), bet kopējā inflācija - 2,7% (iepriekšējā ceturksnī - 2,2%).
- Brent jēlnaftas cena ceturkšņa laikā pieauga par 13,0%, no USD 70,27 līdz USD 79,44 par barelu. Eiro izteiksmē naftas cena pieauga ātrāk (par 19,0%), atspoguļojot eiro vērtības kritumu pret ASV dolāru.
- Eiro vērtība pret ASV dolāru ceturkšņa laikā samazinājās - no 1,23 līdz 1,17 ASV dolāriem par eiro (kritums par 5,7%). Eiro vērtība samazinājās arī pret Norvēģijas kronu, eiro kursam (eiro cena kronās) nokrītot līdz 9,52 kronām (samazinājums par 1,5%).

- Globālo akciju tirgiem ceturkšņa laikā bija ļoti atšķirīga dinamika: attīstīto valstu akciju tirgi, īpaši ASV akciju tirgi pieauga, savukārt attīstības valstu akciju tirgi krita. Piemēram, indekss MSCI World (attīstīto valstu akciju tirgu indikators) palielinājās par 6,7%, MSCI Emerging Markets (attīstības valstu akciju tirgu indikators) - samazinājās par 3,7%, abi eiro izteiksmē.
- Eiro etalona procentu likmes - Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme - ceturkšņa laikā krita no 0,50% līdz 0,30%. Francijas, kas ir Eirozonas otra lielākā ekonomika, 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa griezumā arī samazinājās, no 0,72% līdz 0,67%.
- Ceturkšņa laikā strauji uzlēca Itālijas valsts obligāciju ienesīgumi. Tā, 10 gadu likme pieauga no 1,79% līdz 2,68%, izraisot obligāciju cenu samazināšanos. Īslaicīgi tā sasniedza 3,16% atzīmi maija beigās, bet stabilizējās pēc tam, kad Itālijas prezidents apstiprināja jauno koalīcijas valdību, kuru veidos divas eiro skeptiskas partijas, kas šogad vēlēšanās guva visvairāk balsu.
- ASV valsts 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa laikā pieauga no 2,74% līdz 2,86%. Līdz ar FRS īstermiņa likmju ceļšanu ceturkšņa laikā straujāk pieauga ASV īsāka termiņa likmes - 2 gadu obligāciju likme palielinājās no 2,27% līdz 2,53%.
- Garāka termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 10 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā samazinājās no 0,96% līdz 0,87%.
- Pretstatā svārstīgām garāka termiņa likmēm, eiro naudas tirgus likmes būtiski nemainījās - indekss EURIBOR 3 mēnešiem pieauga līdz -0,32% (-0,33% iepriekš), bet indekss EURIBOR 12 mēnešiem - līdz -0,18% (-0,19% iepriekš).
- Pasaules augsta ienesīguma korporatīvo obligāciju riska prēmija (starpība starp šo obligāciju un līdzīga termiņa valsts obligāciju ienesīgumu likmēm) ceturkšņa laikā turpināja kāpt no 358 bp līdz 416 bp, kas nozīmē, ka ceturkšņa laikā augsta ienesīguma obligāciju ienesīgumu pieauga straujāk nekā valsts obligāciju ienesīgumi. Arī attīstības valstu emitentu obligāciju prēmijas ceturkšņa laikā pieauga no 240 bp līdz 300 bp.
- Latvijas kredītrisku vērtējums ceturkšņa laikā nebūtiski pasliktinājās. Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS ceturkšņa laikā pieauga no 51 bp līdz 66 bp, uzrādot līdzīgu dinamiku ar Lietuvas 5 gadu kredītriska rādītāju.
- Latvijas un Lietuvas valsts obligāciju ienesīgumi ceturkšņa laikā būtiski nemainījās. Piemēram, Latvijas valsts 2024. gada eiroobligācijas ienesīgums ceturkšņa beigās bija 0,34% (iepriekš 0,35%), bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijai - samazinājās no 0,32% līdz 0,25%.

Ieguldījumu plāna darbības prognoze

Sagaidāms, ka 2018. gada otrajā pusē norises pasaules akciju tirgos turpinās ļoti ievērojami ietekmēt Plāna rezultātus, ņemot vērā Plāna ieguldījumus lielākoties akciju tirgos un akciju tirgu potenciāli augstāku svārstīgumu. Plāna ieguldījumi obligācijās, kas portfeli ir mazākā daļa, turpinās nodrošināt stabilu procentu ienākumu plūsmu, bet obligāciju portfeļa vērtības kāpuma potenciāls ir ierobežots joprojām zemo procentu likmju dēļ.

Akcijās plānots ieguldīt 55-75% 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 (75%).

Plāna līdzekļus paredzēts ieguldīt, dodot priekšroku vidēja un gara termiņa valsts un korporatīvajām obligācijām ar investīciju līmeņa kredītreitingiem, kā arī ieguldījumiem augsta ienesīguma un attīstības tirgu obligācijās, lai nodrošinātu ieguldījumu diversifikāciju un augstāku ienesīgumu.