

Luminor Progresīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2018. gada 3. ceturksni

Informācija par ieguldījumu plānu

Līdzekļu pārvaldītājs:	Luminor Asset Management IPAS
Plāna pārvaldnieks:	Tarass Buka
Turētājbanka:	Luminor Bank AS
Darbības sākums:	08.05.2018
Atbildība 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	30.09.2018
Daļas vērtība, EUR	0,9847560	0,9944109
Aktīvu vērtība, EUR	174 654	526 986

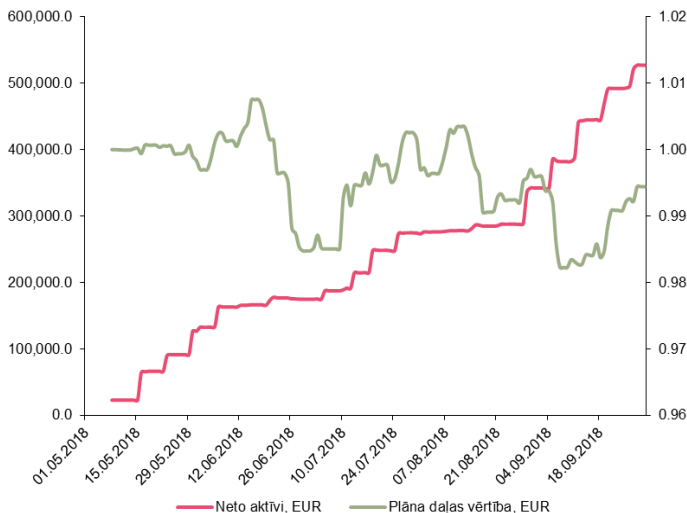
Ieguldījumu plāna ienesīgums

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	0,98%					-1,35%
Nozares vidējais	2,28%	6,36%				

*Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



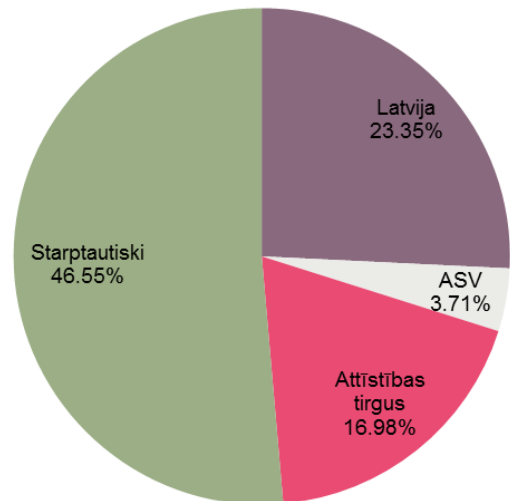
10 lielākie ieguldījumi

Latvijas valsts obl., 5,25%, 27.10.2022	9,41%
Schroder ISF Global Equity Yield	7,77%
Candriam SRI Equity World fund	7,62%
Amundi Funds II - European Equity Value	7,19%
Hermes Global Emerging Markets Fund	6,48%
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund	6,45%
iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF	6,40%
NN (L) Global Sustainable Equity - I Cap. o.N.	5,71%
Latvijas valsts obl., 0,38%, 27.01.2022	3,80%
iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF	3,71%

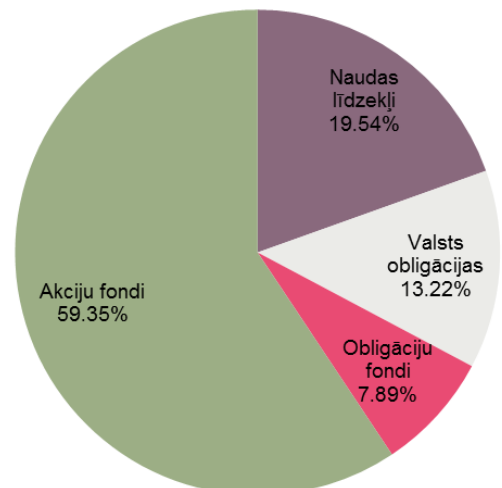
Pārvaldīšanas izmaksas

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atbildība par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 628 apmērā, no tās atbildība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 550, savukārt atbildība turētājbankai – EUR 79.

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



Luminor Progresīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2018. gada 3. ceturksni

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

Ieguldījumu plāna darbība

02.08.2018. tika apvienoti divi Luminor pensiju līdzekļu pārvaldītāji – Luminor Asset Management IPAS (iepriekš IPAS DNB Asset Management) un Luminor Pensions Latvia IPAS (iepriekš IPAS Nordea Pensions Latvia), kas turpinās darboties kā Luminor Asset Management IPAS.

Līdzekļu pārvaldītājs dibināja Plānu 2018. gada 23. aprīlī, savukārt pirmās dalībnieku veiktās iemaksas Plāns saņēma 2018. gada 8. maijā. Plāna neto aktīvu vērtība 2018. gada 3. ceturkšņa laikā trīskāršojās, sasniedzot 527 tūkst. eiro. Kopumā 2018. gada 3. ceturksnī Plānu ir izvēlējušies 52 dalībnieki.

Ceturkšņa laikā 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 Plāna aktīviem relatīvi strauji augot, Plāna pārvaldnieks pārsvarā veica ieguldījumus aktīvos ieguldījumu fondos un biržā tirgotos fondos (ETFs).

Ceturkšņa laikā Plāna ieguldījumu īpatsvars akciju tirgos tika palielināts no 56,6% līdz 59,3%, no tiem 42,8% - ieguldījumi attīstīto valstu akciju tirgos, 16,5% - 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 laikā valsts obligāciju īpatsvars tika palielināts no 11,5% līdz 13,2%, bet obligāciju fondu īpatsvars samazinājās no 13,0% līdz 7,9%, no tiem lielākais īpatsvars bija augsta ienesīguma obligāciju fondiem (3,9%). Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai ceturkšņa beigās bija 4,0 (4,9 ceturkšņa sākumā).

Plāna ienesīgums 2018. gada 3. ceturksnī bija 0,98%. Plāna ceturkšņa rezultātu veicināja ieguldījumi attīstīto valstu akciju tirgos, kā arī ieguldījumi augsta ienesīguma obligāciju fondos, bet negatīvi ietekmēja ieguldījumi attīstības valstu akciju tirgos un valsts obligāciju fondos. 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

- Pasaules finanšu tirgiem, īpaši attīstības valstu tirgiem 2018. gada 3. ceturksnī bija ļoti svārstīgi. Ceturkšņa laikā nepārtraukti turpinājās ziņu plūsma par tirdzniecības karu starp ASV un Ķīnu, radot negatīvu fonu arī citos attīstības valstu finanšu tirgos.
- Bažas par tirdzniecības kara un pasaules centrālo banku monetārās politikas izmaiņu ietekmi uz globālo ekonomiku dominēja pār vēl joprojām pozitīviem ekonomiskajiem rādītājiem. Par katalizatoru augstā notikumu attīstības valstu obligāciju tirgus kritumam kalpoja krīze Turcijas finanšu tirgos, kur krasi krita Turcijas liras vērtība (par vairāk nekā 30% gan pret ASV dolāru, gan pret eiro).
- Septembrī ASV prezidents paziņoja par Ķīnā ražoto preču 200 mlrd. ASV dolāru vērtībā aplikšanu ar jauno 10% tarifu, kas stājās spēkā jau septembrī. Tomēr, šajā mēnesī attīstības valstu obligācijām izdevās atgūt zaudējumus un pabeigt ceturksni plusos, bet attīstības akciju tirgiem – nē.
- Ceturkšņa laikā Eiropas centrālā banka (ECB) neveica izmaiņas monetārajā politikā, savukārt ASV Federālo rezervju sistēma (FRS) pacēla bāzes procentu likmes koridoru līdz 2,00%-2,25% (no iepriekšējā 1,75%-2,00%), jau trešo reizi 2018. gadā. FRS prognozē, ka šogad bāzes likmes tiks celtas vēl vienu reizi.
- Eirozonas pamatinfliācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas, vidēji ceturksnī bija 1,0% (2018. gada 2. ceturksnī – 0,9%), bet infliācijas spiediena pieaugums bija izteiktāks kopējā infliācijas rādītājā: vidēji ceturksnī infliācija bija 2,1% (2018. gada 2. ceturksnī – 1,7%). Eirozonas infliācija pārsniedza ECB mērķa infliācijas līmeni (2%) pirmo reizi kopš 2012. gada.
- ASV infliācijas kāpums pārsniedza ceturksnī nedaudz piebremzējās. Vidējā infliācija samazinājās līdz 2,6% (iepriekšējā ceturksnī – 2,7%), bet pamatinfliācija palielinājās līdz 2,3% (iepriekšējā ceturksnī – 2,2%).
- Brent jēlnaftas cena ceturkšņa laikā turpināja savu gājieni augšup, pieaugot vēl par 4,1%, no USD 79,44 līdz USD 82,72 par barelu. Euro izteiksmē naftas cenas pieauga nedaudz vairāk (par 4,7%), atspoguļojot eiro vērtības samazināšanos pret ASV dolāru.

- Euro vērtība pret ASV dolāru ceturkšņa laikā samazinājās – no 1,17 līdz 1,16 ASV dolāriem par eiro (kritums par 0,7%). Euro vērtība samazinājās arī pret Norvēģijas kronu, eiro kursam (eiro cena kronās) nokrītot līdz 9,45 kronām (samazinājums par 0,7%).

- Globālie akciju tirgi ceturkšņa laikā turpināja uzrādīt t.s. diverģenci jeb atšķirīgus rezultātus: 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 5,1%, MSCI Emerging Markets (attīstības valstu akciju tirgu indikators) – samazinājās par 1,5%, abi eiro izteiksmē.

- Spilgts piemērs ceturkšņa notikumiem attīstības tirgos ir interneta un mobilo pakalpojumu milzis Tencent Holdings, viens no lielākajiem Ķīnas un attīstības valstu uzņēmumiem, kura kapitalizācija krita par 17,3% (eiro izteiksmē).

- Euro etalona procentu likmes – Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme – ceturkšņa laikā pieauga no 0,30% līdz 0,47%. Francijas, kas ir Eirozonas otra lielākā ekonomika, 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa griezumā arī palielinājās no 0,67% līdz 0,80%.

- ASV valsts 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa laikā pārsniedza psiholoģiski svarīgu 3% atzīmi, pieaugot līdz 3,06% (no 2,86% ceturkšņa sākumā). Līdz ar FRS īstermiņa likmju celšanu ceturkšņa laikā ASV īsāka termiņa likmes turpināja kāpt – 2 gadu obligāciju likme palielinājās no 2,53% līdz 2,82%.

- Garāka termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 10 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā pieauga no 0,87% līdz 0,99%.

- Pretstatā svārstīgām garāka termiņa likmēm, eiro naudas tirgus likmes būtiski nemainījās – indekss EURIBOR 3 mēnešiem palika –0,32% līmenī, bet indekss EURIBOR 12 mēnešiem palielinājās līdz –0,16% (–0,18% iepriekš).

- Pasaules augsta ienesīguma korporatīvo obligāciju riska prēmija (starpība starp šo obligāciju un līdzīga termiņa valsts obligāciju ienesīgumu likmēm) ceturkšņa laikā turpināja samazināties no 416 bp līdz 381 bp, tāpēc ka ceturkšņa laikā augsta ienesīguma obligāciju ienesīgums samazinājās, bet valsts obligāciju ienesīgumi pieauga. Arī attīstības valstu emitentu obligāciju prēmijas ceturkšņa laikā samazinājās no 300 bp līdz 285 bp.

- Latvijas kredītriska vērtējums ceturkšņa laikā nebūtiski pasliktinājās. Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS ceturkšņa laikā pieauga no 66 bp līdz 68 bp, bet Lietuvas 5 gadu kredītriska rādītājs samazinājās no 66 bp līdz 64 bp.

- Latvijas un Lietuvas valsts obligāciju ienesīgumi ceturkšņa laikā būtiski nemainījās. Piemēram, Latvijas valsts 2024. gada eiroobligācijas ienesīgums ceturkšņa beigās bija 0,30% (iepriekš 0,34%), bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijai – samazinājās no 0,25% līdz 0,14%.

Ieguldījumu plāna darbības prognoze

Pēc Luminor pensiju līdzekļu pārvaldītāju apvienošanās lielāks kļūvis pārvaldīto pensiju līdzekļu apjoms – tas veicinās komisijas maksu samazināšanos, sākot no 2019. gada.

Sagaidāms, ka 2018. gada pēdējā ceturksnī norises pasaules akciju tirgos turpinās būtiski ietekmēt Plāna rezultātus, ņemot vērā Plāna ieguldījumus lielākoties akciju tirgos un akciju tirgu potenciāli augstāku svārstīgumu. Plāna ieguldījumi obligācijās un obligāciju fondos, kas portfelī ir mazākā daļa, turpinās nodrošināt stabilus procentu ienākumus, bet to 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 korporatīvajām obligācijām (obligāciju fondiem) ar investīciju līmeņa kredītreitīngiem, kā arī ieguldījumiem augsta ienesīguma un attīstības tirgu obligācijās (obligāciju fondos), lai nodrošinātu ieguldījumu diversifikāciju un augstāku ienesīgumu.