

Luminor Progresīvais 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:	08.05.2018
Atlīdzība 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

	30.09.2018	31.12.2018
Daļas vērtība, EUR	0,9944109	0,9202733
Aktīvu vērtība, EUR	526 986	765 747

Ieguldījumu plāna ienesīgums*

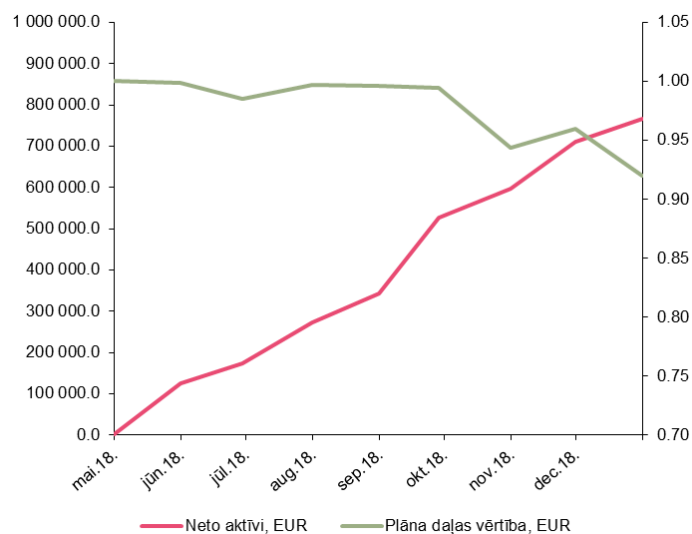
	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	-7,46%	-6,55%	-	-	-	-11,51%
Nozares vidējais	-9,36%	-7,22%	-	-	-	-

*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



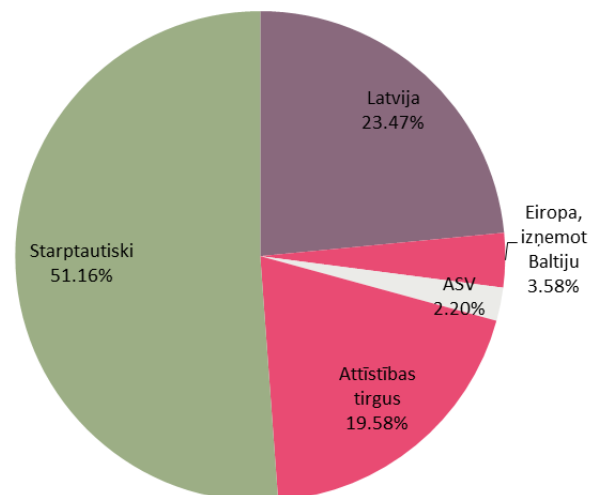
10 lielākie ieguldījumi

iShares III PLC-Core MSCI World UCITS ETF USD Acc	8,58%
NN (L) Global Sustainable Equity - I Cap. o.N.	8,32%
Hermes Global Emerging Markets Fund	7,35%
Latvijas valsts obl., 5,25%, 27.10.2022	6,21%
Candriam SRI Equity World fund	5,89%
Schroder ISF Global Equity Yield	4,78%
Amundi Funds II - European Equity Value	4,21%
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund	4,19%
iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF	3,80%
Candriam SRI Equity EM	3,55%

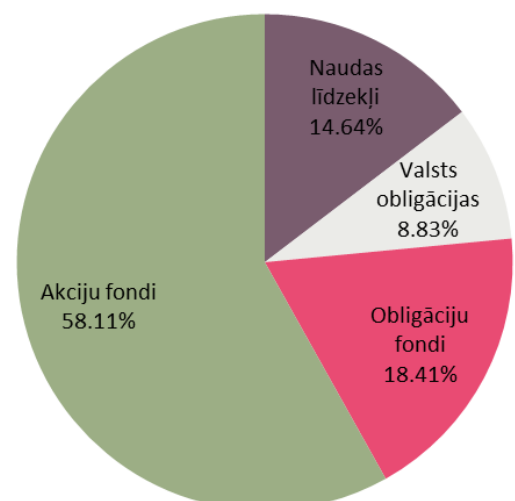
Pārvaldīšanas izmaksas

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzība par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 1 325 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 1 159, savukārt atlīdzība turētājbankai – EUR 166.

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



Luminor Progresīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2018. gada 4. ceturksni

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

Ieguldījumu plāna darbība

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 4. ceturkšņa laikā pieauga par 45,3%, sasniedzot 765,7 tūkst. eiro. Kopumā 2018. gada 4. ceturksnī Plānu ir izvēlējušies 90 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 samazinājās no 59,3% līdz 58,1%, Pārvaldniekam samazinot akciju ieguldījumu īpatsvaru, kā arī nelabvēlīgas akciju tirgus dinamikas dēļ. No kopējiem ieguldījumiem akciju tirgos 40,3% - ieguldījumi attīstīto valstu akciju tirgos, 17,8% - attīstības valstu akciju tirgos. Plāna perspektīvā 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 obligāciju fondu īpatsvars tika palielināts no 7,9% līdz 18,4%, no tiem lielākais īpatsvars bija korporatīvo obligāciju fondiem (6,8%). Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai ceturkšņa beigās bija 4,4 (4,0 ceturkšņa sākumā).

Plāna ienesīgums 2018. gada 4. ceturksnī bija -7,46%, kas ir labākais rezultāts starp visiem aktīvās 75% kategorijas ieguldījumu plāniem. Ceturkšņa laikā veiktais akciju ieguldījumu samazinājums mazināja akciju cenu krituma ietekmi uz Plāna rezultātiem. 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 bremzējot to attīstību, ne paātrinot. To var interpretēt kā mājieni tam, ka FRS nesteigsies turpināt iesāktu procentu likmju celšanu.
- Decembrī Eiropas centrālā banka (ECB) paziņoja par obligāciju izpirkšanas programmas izbeigšanu mēneša beigās. Tomēr ECB turpinās ieguldīt finanšu tirgos tos līdzekļus, kurus saņēms esošo obligāciju dzēšanas rezultātā, tādējādi tikai pakāpeniski samazinot savas izpirkšanas aktivitātes.
- Eirozonas 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 rādītājs ceturkšņa laikā pat samazinājās: vidēji ceturksnī inflācija bija 1,9% (2018. gada 3. ceturksnī – 2,1%). Eirozonas 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). Ņemot 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.
- Eiro etalona procentu likmes – Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme – ceturkšņa laikā samazinājās no 0,47% līdz 0,24%. Francijas, kas ir Eirozonas 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 isāka 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. Sākot ar 2019. gada 1. janvāri maksimālā pārvaldīšanas atbildības mainīgā daļa ir 0,58% (2018. gadā netika ieturēta) gadā no Plāna neto aktīvu vidējās vērtības

Sagaidāms, ka 2019. gadā 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 portfeli 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 perspektīvā paredzēto maksimālo ieguldījumu akcijās īpatsvaru (75%).

Plāna līdzekļus paredzēts ieguldīt diversificētajā obligāciju portfeli, 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.