

Luminor Progresīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019. gada 1. 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	0,52% gadā
Mainīgā daļa	Maks. 0,58% gadā

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

	31.12.2018	31.03.2019
Daļas vērtība, EUR	0,9202733	0,9891670
Aktīvu vērtība, EUR	765747	1274985

Ieguldījumu plāna ienesīgums*

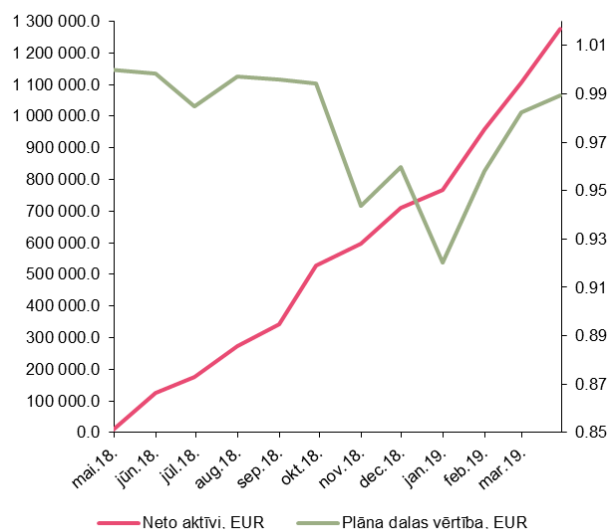
	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	7,49%	-0,53%	-	-	-	-1,18%
Nozares vidējais	10,33%	0,03%	6,52%	-	-	

*Informācijas avots: www.manapsija.lv. Aprēķini veikti, izmantojot datus uz aprēķina datumiem.

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

***Līdzšinējais ienesīgums ne garantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



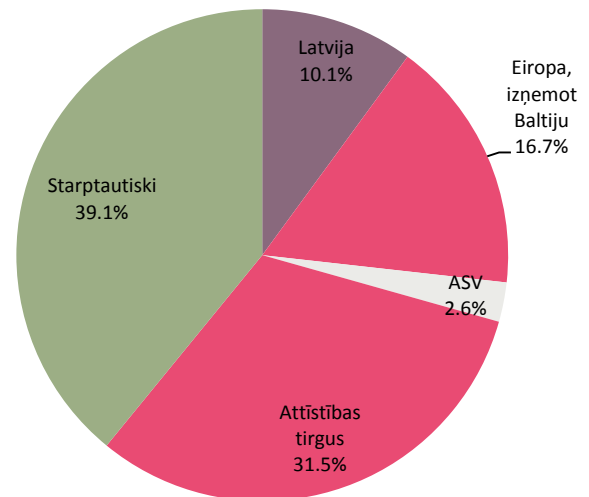
10 lielākie ieguldījumi

ISHARES III PLC-CORE MSCI WORLD UCITS ETF USD	9,10%
Candriam SRI Equity World fund	8,88%
iSHARES-CORE MSCI EM IMI UCITS ETF ACC	7,05%
NN (L) Global Sustainable Equity - I Cap. o.N.	6,95%
Schroder ISF Global Equity Yield	6,33%
Hermes Global Emerging Markets Fund	6,30%
iShares EUR Aggregate Bond UCITS ETF (Dist)	5,12%
Candriam SRI Equity EM	4,73%
iShares J.P. Morgan \$ Emerging Markets Bond UCITS	4,15%
iShares J. P. Morgan \$ EM Bond EUR Hedged	4,09%

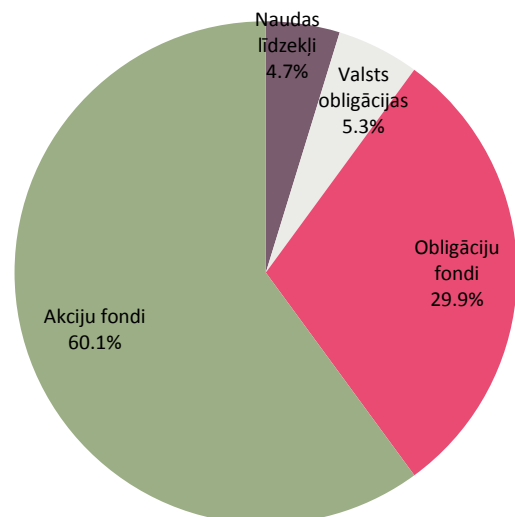
Pārvaldīšanas izmaksas

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzība par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 1 272 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 1 101, savukārt atlīdzība turētājbankai – EUR 171.

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



Luminor Progresīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019. gada 1. ceturksni

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

Ieguldījumu plāna darbība

Plāna neto aktīvu vērtība 2019. gada 1. ceturkšņa beigās sasniedza 1 275,0 tūkst. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 66,5% jeb 509,2 tūkst. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 271, samazinoties par 10 dalībniekiem. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturkšņa laikā veicināja pozitīvs ieguldījumu rezultāts, kā arī dalībnieku veiktās iemaksas.

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 pieauga no 58,1% līdz 60,1%. No kopējiem ieguldījumiem akciju tirgos 39,2% - ieguldījumi attīstīto valstu akciju tirgos, 20,9% - 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 obligāciju fondu īpatsvars tika palielināts no 18,4% līdz 29,9%, no tiem lielākais īpatsvars bija attīstības valstu obligāciju fondiem (10,6%) un investīciju reitinga valsts obligāciju fondiem (10,4%). Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai ceturkšņa beigās bija 5,5 (4,4 ceturkšņa sākumā).

Plāna ienesīgums 2019. gada 1. ceturksnī bija 7,49%. Plāna ceturkšņa rezultātu visnozīmīgāk veicināja pasaules akciju cenu kāpums, kā arī attīstības valstu obligāciju cenu pieaugums. 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

- Pēc visaptveroša cenu krituma, kuru finanšu tirgi piedzīvoja 2018. gada beigās, 2019. gada 1. ceturksnī finanšu tirgos bija vērojams straujš cenu kāpums, kuru ievērojami atbalstīja pasaules vadošās centrālās bankas, kā arī tirgus dalībnieku optimistiskie uzskati par labvēlīgu iznākumu ASV un Ķīnas pārrunās. Savukārt publicētie ekonomiskie dati joprojām norādīja uz pasaules ekonomikas palēnināšanos.
- Šī gada 1. ceturksnī ASV Federālo rezervju sistēma (FRS) veica 180 grādu pagrieziena savā monetārajā politikā - vēl pagājušā gada beigās deklarēto procentu likmju celšanu nomainīja "pacietīga" pieeja, kas vairs neparedz ierobežojošos monetārās politikas pasākumus tuvākajā laikā. FRS paziņoja, ka turpmāk būšot pacietīga, lemjot par likmju izmaiņām un izvērtējot ekonomiskās un finanšu tendences. Pēdējās FRS prognozes paredz tikai vienu bāzes procentu likmes paaugstinājumu 2020. gadā. FRS arī paziņoja, ka šī gada maijā piebremzēs savas bilances samazināšanas tempus no USD 30 mljrd. līdz USD 15 mljrd. mēnesī un pilnīgi izbeigs bilances samazinājumu šī gada septembrī. Atgādināsim, ka FRS bilancē atrodas finanšu aktīvi (obligācijas), kurus FRS iegūst ar mērķi atbalstīt finanšu sektoru un ekonomiku pēc 2008. gada finanšu krīzes. FRS bilances vērtība sasniedza savu maksimumu 2015. gada sākumā (USD 4,5 trilj.) un pakāpeniski tika samazināta līdz USD 4,0 trilj. šobrīd. Atgādināsim, ka 2008. gada vidū (pirms krīzes) FRS bilances vērtība bija tikai USD 0,9 trilj.
- Eiropas centrālā banka (ECB) janvārī mainīja savu risku novērtējumu uz negatīvu, paskaidrojot, ka risku novērtējums var ietekmēt arī tās monetāro politiku. Tad martā ECB paziņoja, ka tās procentu likmes paliks esošajos zemajos līmeņos vismaz līdz šī gada beigām, kā arī pārskatīja uz leju savas IKP pieauguma un inflācijas prognozes 2019. gadam.
- Ceturkšņa laikā turpinājās nerimstošā ziņu plūsma par ASV un Ķīnas pārrunām labvēlīgu gaitu, bet konkrētas vienošanās vēl joprojām netika panāktas. Februārī ASV prezidents Donalds Tramps paziņoja par jauno tirdzniecības tarifu ieviešanas atlikšanu, piemērot "ievērojamu progresu" pārrunās starp ASV un Ķīnu.
- Globālie vadošie ekonomiskie indikatori turpināja pasliktināties arī 2019. gada 1. ceturksnī, norādot uz ekonomiskās aktivitātes palēnināšanos gan OECD valstīs kopā, gan atsevišķos reģionos un valstīs, tajā skaitā ASV un Eirozonā.
- Eiropas pamatinflācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas, ceturksnī palika zemā līmenī, vidēji 1,0% (2018. gada 4. ceturksnī arī 1,0%), un kopējās inflācijas radītājs ceturkšņa laikā pat samazinājās: vidēji ceturksnī inflācija bija 1,4% (2018. gada 4. ceturksnī - 1,9%). Eirozonas inflācija joprojām nepārsniedz ECB mērķa inflācijas līmeni (2%).

- ASV patēriņa cenu kāpums turpināja piebremzēties arī pārskata ceturksnī. Vidējā inflācija samazinājās līdz 1,7% (iepriekšējā ceturksnī - 2,2%), bet pamatinflācija - līdz 2,1% (iepriekšējā ceturksnī - 2,2%).
- Brent jēlnaftas cena ceturkšņa laikā pieauga par 29,7% (eiro izteiksmē). Ceturkšņa beigās naftas cena bija USD 68,39, salīdzinot ar USD 53,80 ceturkšņa sākumā.
- Eiro vērtība pret ASV dolāru ceturkšņa laikā samazinājās - no 1,147 līdz 1,122 ASV dolāriem par eiro (kritums par 2,2%). Dolāra vērtības kāpums (eiro vērtības kritums) ir pozitīvs plāna ienesīgumam, jo palielina vērtību ieguldījumiem, kuru valūta ir ASV dolārs.
- 2019. gada 1. ceturkšņa laikā indekss MSCI World (attīstīto valstu akciju tirgu indikators) strauji pieauga, par 14,2% (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 15,4% un 13,0% (eiro izteiksmē). Savukārt indeksa MSCI Emerging Markets (attīstības valstu akciju tirgu indikators) ceturkšņa pieaugums bija tikai nedaudz lēnāks (11,8% eiro izteiksmē).
- Pretstatā gaidāmajām drošo valsts obligāciju cenu kritumam, kas parasti notiek akciju un citu riskantāku finanšu instrumentu cenu kāpuma periodos, 2019. gada 1. ceturksnī valsts obligāciju cenas pieauga, un attiecīgi to ienesīgumi samazinājās.
- Eiro etalona procentu likmes - Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme - ceturkšņa laikā sazinājās no 0,24% līdz -0,07%, kļūstot negatīvas pirmo reizi pēc 2016. gada. Francijas, kas ir Eirozonas otra lielākā ekonomika, 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa griezumā nebūtiski samazinājās no 0,71% līdz 0,32%.
- ASV valsts 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa laikā samazinājās no 2,68% līdz 2,41%.
- Garāka termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 10 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā samazinājās no 0,81% līdz 0,47%.
- Arī šajā ceturksnī eiro naudas tirgus likmes būtiski nemainījās - indekss EURIBOR 3 mēnešiem bija -0,31% (ceturkšņa sākumā arī -0,31%), bet indekss EURIBOR 12 mēnešiem nebūtiski pieauga līdz -0,11% (ceturkšņa sākumā - -0,12%).
- Pasaules augsta ienesīguma uzņēmumu obligāciju riska prēmija (starpība starp šo obligāciju un līdzīga termiņa valsts obligāciju ienesīgumu likmēm) ceturkšņa laikā samazinājās no 545 bāzes punktiem (bp) līdz 435bp tāpēc, ka šo obligāciju ienesīgumi samazinājās straujāk nekā valsts obligāciju ienesīgumi. Arī attīstības valstu emitentu obligāciju prēmijas ceturkšņa laikā saruka, no 343bp līdz 292bp.
- Latvijas un Lietuvas kredītrisku vērtējums ceturkšņa laikā būtiski nemainījās. Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS ceturkšņa laikā samazinājās no 69 bp līdz 65 bp, un Lietuvas - no 66 bp līdz 65 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 0,43% (iepriekš 0,87%), bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijai - 0,47% (iepriekš 0,79%).

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 saskaņā ar Plāna prospektā paredzēto maksimālo ieguldījumu akcijās īpatsvaru (75%).

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.