

Luminor Progresīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019. gada 2. 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	0,52% 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

	31.03.2019	30.06.2019
Daļas vērtība, EUR	0,9891670	1,0082614
Aktīvu vērtība, EUR	1 274 985	1 681 926

Ieguldījumu plāna ienesīgums*

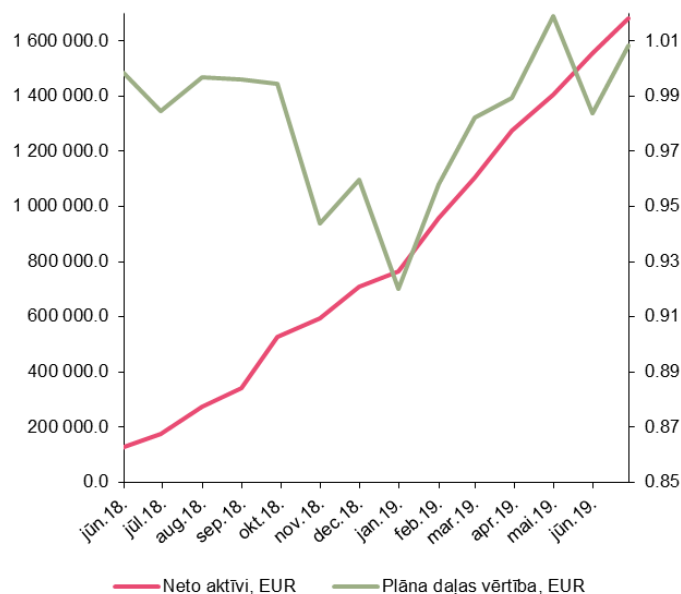
	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	1,93%	9,56%	2,39%	-	-	0,71%
Nozares vidējais	2,33%	12,89%	4,71%	-	-	-

*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



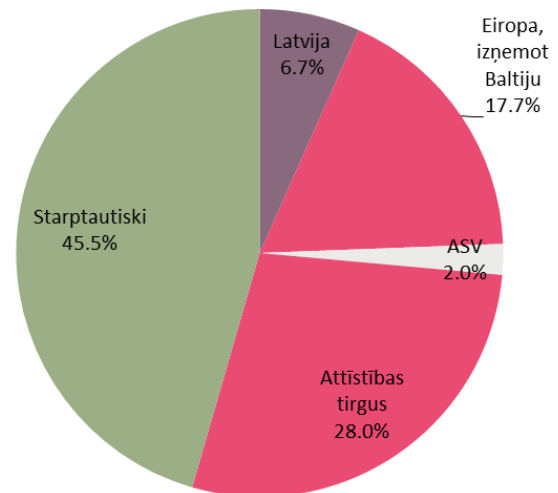
10 lielākie ieguldījumi

NN (L) Global Sustainable Equity Fund	9,37%
Candriam SRI Equity World Fund	9,05%
iShares Core MSCI World UCITS ETF	8,97%
Schroder ISF Global Equity Yield Fund	6,95%
Hermes Global Emerging Markets Fund	6,00%
iShares EUR Aggregate Bond UCITS ETF	5,86%
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	5,35%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	4,98%
Candriam SRI Equity EM Fund	4,44%
Amundi Funds – European Equity Value	3,32%

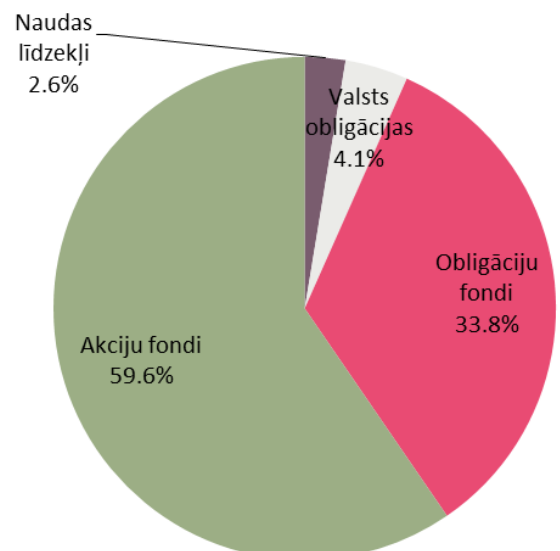
Pārvaldīšanas izmaksas

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atbildība par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 1 917 apmērā, no tās atbildība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 1 659, savukārt atbildība turētājbankai – EUR 258. Kopš gada sākuma līdz ceturksņa beigām tika uzkrāta pārvaldīšanas mainīgā daļa līdzekļu pārvaldītājam EUR 0 apmērā.

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



Luminor Progresīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019. gada 2. ceturksni

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

Ieguldījumu plāna darbība

Plāna neto aktīvu vērtība 2019. gada 2. ceturkšņa beigās sasniedza 1 681,9 tūkst. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 31,9% jeb 406,9 tūkst. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 357, palielinoties par 86 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 samazinājās no 60,1% līdz 59,6%. No kopējiem ieguldījumiem akciju tirgos 41,7% - ieguldījumi attīstīto valstu akciju tirgos, 17,9% - 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 palānē ieguldīt akcijās un akciju fondos.

Ceturkšņa laikā obligāciju fondu īpatsvars tika palielināts no 29,9% līdz 33,8%, no tiem lielākais īpatsvars bija attīstības valstu obligāciju fondiem (10,6%) un investīciju reitinga valsts obligāciju fondiem (9,9%). Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai ceturkšņa beigās bija 5,4 (5,5 ceturkšņa sākumā).

Plāna ienesīgums 2019. gada 2. ceturksnī bija 1,93%. Plāna ceturkšņa rezultātu veicināja gan procentu likmju kritums (un attiecīgi obligāciju cenu kāpums), īpaši investīciju līmeņa obligācijām, gan pasaules akciju cenu kāpums. 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 2. ceturksnī pasaules akciju tirgos atgriezās cenu svārstīgums, kuru lielā mērā izraisīja ASV un Ķīnas tirdzniecības kara saasinājums, savukārt procentu likmes turpināja virzīties lejup, pateicoties pasaules vadošo centrālo banku atbalstam. Ceturkšņa laikā publicētie ekonomiskie dati joprojām norādīja uz pasaules ekonomikas palēnināšanos.
- Maijā ASV prezidents D. Tramps paziņoja par tarifu paaugstināšanu no 10% uz 25% no Ķīnas importētajām precēm USD 200 miljrd. vērtībā, savukārt Ķīna paziņoja par tarifu paaugstināšanu līdz 25% no ASV importētajām precēm USD 60 miljrd. vērtībā. D. Tramps arī parakstīja rīkojumu, kurš aizliedz ASV uzņēmumiem izmantot telekomunikāciju aprīkojumu no ražotājiem, kuri rada nacionālās drošības risku, un ASV Tirdzniecības ministrija ievietoja Ķīnas telekomunikācijas aprīkojuma un mobilo ierīču ražotāju Huawei to uzņēmumu "melnajā" sarakstā, kuriem ASV uzņēmumiem ir aizliegts piegādāt savas tehnoloģijas un pakalpojumus. Šī gada 1. ceturksnī Huawei ieņēma otro vietu pasaulē (aiz Samsung) pēc pārdoto mobilo telefonu skaita, kā arī uzņēmums ir viens no pasaules lielākajiem 5G aprīkojuma ražotājiem.
- Tomēr jūnijā pēdējās brīvdienās G20 valstu līderu sanāksmē tika panākts pamiers un pārrunu atsākšana tirdzniecības karā starp ASV un Ķīnu. D. Tramps arī paziņoja, ka ASV uzņēmumi tomēr varēs piegādāt savas tehnoloģijas un pakalpojumus Ķīnas telekomunikāciju milzīm Huawei, ja tas nerada nacionālās drošības risku.
- Eiropas centrālā banka (ECB) jūnijā paziņoja, ka tās procentu likmes paliks esošajos zemajos līmeņos vismaz līdz 2020. gada pirmā pusgada beigām (vēl martā ECB ziņoja par nodomiem nemainīt likmes tikai līdz šī gada beigām). Tāpat ECB paziņoja par jaunās, trešās pēc kārtas, banku ilgtermiņa refinansēšanas programmas detālām.
- Savukārt ASV Federālo rezervju sistēma (FRS) jūnijā būtiski pamainīja savu pieeju monetārajai politikai – iepriekšējo "pacietīgu" pieeju nomainīja gatavība "rīkoties pēc vajadzības ar mērķi uzturēt ekonomikas pieaugumu".
- Globālie vadošie ekonomiskie indikatori turpināja pasliktināties arī 2019. gada 2. ceturksnī, tajā skaitā ASV un Eirozonā, bet dažādās OECD valstīs bija vērojama vadošo indikatoru stabilizācija un pat uzlabošanās, piemēram, Ķīnā.
- Eiropas pamatinflācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas, ceturksnī būtiski nemainījās un bija vidēji 1,1% (2019. gada 1. ceturksnī – 1,0%), līdzīgi kopējām inflācijas rādītājam, kurš vidēji ceturksnī bija 1,4%, iepriekšējā ceturkšņa līmenī. Eirozonas inflācija joprojām nepārsniedz ECB mērķa inflācijas līmeni (2%).
- ASV patēriņa cenu inflācija arī būtiski nemainījās ceturkšņa laikā. Vidējā inflācija nedaudz pieauga un vidēji bija 1,8% (iepriekšējā ceturksnī – 1,7%), bet pamatinflācija vidēji palika 2,1% līmenī.
- Brent jēlnaftas cena ceturkšņa laikā samazinājās par 3,9% (eiro izteiksmē). Ceturkšņa beigās naftas cena bija USD 66,55, salīdzinot ar USD 68,39 ceturkšņa sākumā.

- Eiro vērtība pret ASV dolāru ceturkšņa laikā pieauga – no 1,122 līdz 1,137 ASV dolāriem par eiro (kāpums par 1,4%). Euro vērtības kāpums (dolāra vērtības kritums) ir negatīvs plāna ienesīgumam, jo samazina vērtību tiem ieguldījumiem, kuru valūta ir ASV dolārs.
- 2019. gada 2. ceturkšņa laikā indekss MSCI World (attīstīto valstu akciju tirgu indikator) pieauga par 2,1% (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 2,5% un 3,0% (eiro izteiksmē). Savukārt indekss MSCI Emerging Markets (attīstības valstu akciju tirgu indikators) ceturkšņa laikā samazinājās par 1,5% (eiro izteiksmē).
- Nelielās ceturkšņa izmaiņas nenozīmē, ka 2. ceturksnis bija mierīgs. Maijā notikusi korekcija, kuru izraisīja ASV un Ķīnas tirdzniecības kara saasinājums un ilgstošu pārrunu rezultātu trūkums, un kuras dziļākajā punktā indekss ceturkšņa izmaiņas bija negatīvā teritorijā – MSCI World (-2,9%) un MSCI Emerging Markets (-6,6%). Tomēr, G20 pasaules valstu līderu sanāksmes paziņojumi, kopā ar atbalstošo centrālo banku politiku palīdzēja akciju tirgiem atgūt zaudēto un pabeigt ceturksni "plusos".
- Centrālo banku paziņojumi par stimulējošās monetārās politikas turpināšanu (ECB) un atsākšanu (FRS) atbalstīja drošo valsts obligāciju cenas arī 2019. gada 2. 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 -0,07% līdz -0,33%. Francijas, kas ir Eirozonas otra lielākā ekonomika, 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa pirmo reizi vēsturē kļuva negatīva, krītot no 0,32% līdz -0,01%.
- ASV valsts 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa laikā samazinājās no 2,41% līdz 2,01%.
- Garākā termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 10 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā samazinājās no 0,47% līdz 0,18%.
- Ceturkšņa laikā eiro naudas tirgus likmes arī samazinājās – indekss EURIBOR 3 mēnešiem no -0,31% līdz -0,35%, un indekss EURIBOR 12 mēnešiem no -0,11% līdz -0,21%.
- Pasaules augsta ienesīguma uzņēmumu obligāciju riska prēmija (starpība starp šo obligāciju un līdzīga termiņa valsts obligāciju ienesīgumu likmēm) ceturkšņa laikā samazinājās no 435 bāzes punktiem (bp) līdz 422bp tāpēc, ka šo obligāciju ienesīgumi samazinājās straujāk nekā valsts obligāciju ienesīgumi. Attīstības valstu emitentu obligāciju prēmijas ceturkšņa laikā būtiski nemainījās, kas nozīmē, ka to ienesīgumi mainījās līdzīgi valsts obligāciju ienesīgumiem un noslēdza ceturksni 291bp līmenī.
- Latvijas un Lietuvas kredītrisku vērtējums ceturkšņa laikā būtiski nemainījās. Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS ceturkšņa laikā samazinājās (uzlabojās) no 65 bp līdz 64 bp, un Lietuvas - no 66 bp līdz 60 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 0,01% (iepriekš 0,43%), bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijai – 0,10% (iepriekš 0,47%).

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. gada otrajā pusgadā 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 diversificētajā obligāciju portfelī, 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.