

Luminor Progresīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019. 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
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

	30.06.2019	30.09.2019
Daļas vērtība, EUR	1,0082614	1,0353465
Aktīvu vērtība, EUR	1 681 926	2 145 968

Ieguldījumu plāna ienesīgums*

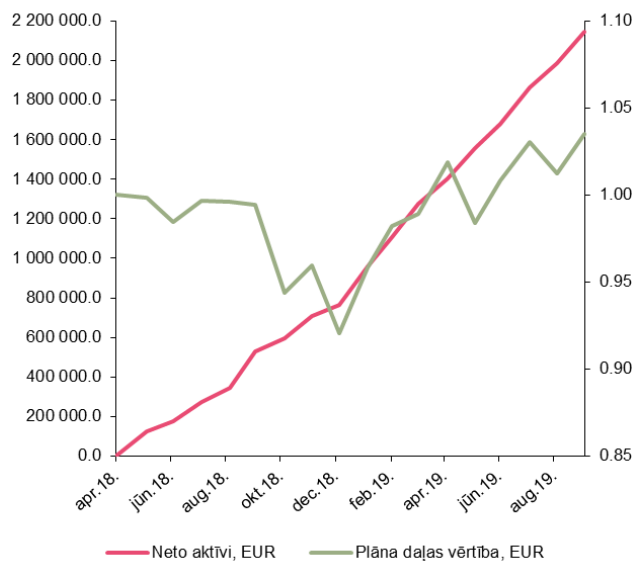
	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	2,69%	4,67%	4,12%	-	-	2,46%
Nozares vidējais	3,17%	5,55%	5,91%	-	-	-

*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



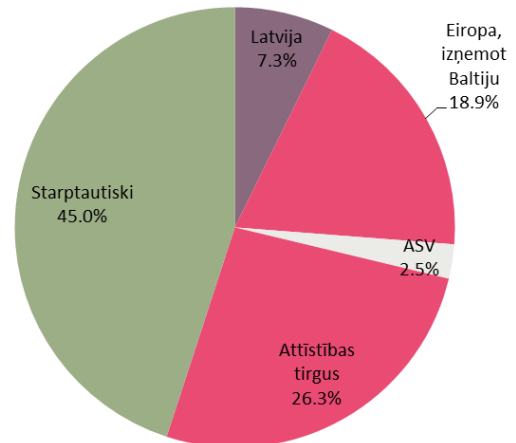
10 lielākie ieguldījumi

iShares Core MSCI World UCITS ETF	8,95%
NN (L) Global Sustainable Equity Fund	8,36%
Candriam SRI Equity World Fund	8,08%
Schroder ISF Global Equity Yield Fund	7,68%
Hermes Global Emerging Markets Fund	5,54%
iSares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	4,85%
iShares EUR Aggregate Bond UCITS ETF	4,70%
Candriam SRI Equity EM Fund	4,17%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	4,09%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	3,92%

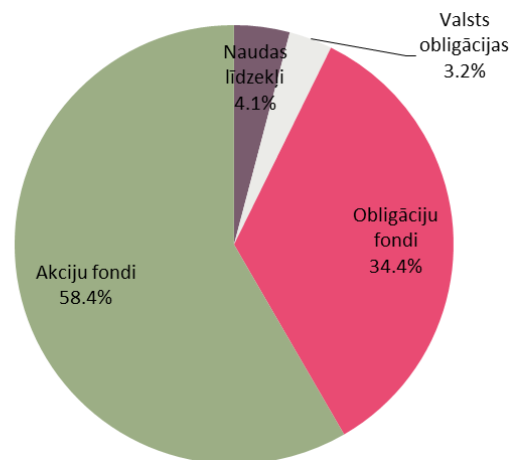
Pārvaldīšanas izmaksas

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzība par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 2 561 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 2 216, savukārt atlīdzība turētājbankai – EUR 345. 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 3. ceturksni

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

Ieguldījumu plāna darbība

Plāna neto aktīvu vērtība 2019. gada 3. ceturkšņa beigās sasniedza 2,1 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 27,6% jeb 0,5 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 471, palielinoties par 114 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 59,6% līdz 58,4%. No kopējiem ieguldījumiem akciju tirgos 41,0% - ieguldījumi attīstīto valstu akciju tirgos, 17,4% - 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 33,8% līdz 34,4%, no tiem lielākais īpatsvars bija attīstības valstu obligāciju fondiem (12,2%) un investīciju reitinga valsts obligāciju fondiem (9,8%). Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai ceturkšņa beigās bija 5,7 (5,4 ceturkšņa sākumā).

Plāna ienesīgums 2019. gada 3. ceturksnī bija 2,69%, savukārt ienesīgums pēdējā gadā bija 4,12%. Lielāku pienesumu Plāna ceturkšņa rezultātam nodrošināja attīstīto valstu 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 3. ceturksnis bija svārstīgs pasaules akciju tirgiem un ļoti pozitīvs valsts obligāciju tirgiem. Ceturkšņa laikā tirgiem ierastajā režīmā nāca klāja pretrunīgas ziņas par ASV un Ķīnas tirdzniecības konfliktu. Pasaules lielākās centrālās bankas turpināja īstenot finanšu tirgiem labvēlīgu monetāro politiku.
- Ceturkšņa laikā publicētie globālie vadošie indikatori liecināja par to, ka pasaules ekonomika iegāja stabilizācijas posmā pēc iepriekš novērotās palēnināšanās. Tomēr, pasaules lielākās ekonomikas – ASV – pieaugums joprojām turpināja atslābt, līdzīgi Vācijas ekonomikas (un Eirozonas ekonomikas kopumā) pieaugumam.
- Augusta sākumā akciju tirgos varēja novērot nelielu paniku, kad mazāk kā nedēļas laikā lielāko akciju tirgus indeksi samazinājās par 5%. Kritumu izraisīja jauni ASV tarifi Ķīnas precēm, kas liecināja, ka tirdzniecības karš saasinās, jo neviena no valstīm nevēlas piekāpties. Toties tuvojoties ceturkšņa beigām, pozitīvāku noskaņojumu veicināja ziņas par to, ka abas valstis vienojušās sēsties pie galda oktobrī, pirms stājas spēkā jau paziņotā ASV tarifu pacelšana no 25% uz 30% Ķīnas precēm USD 250 miljrd. apjomā.
- Jūlijā ASV Federālo rezervju sistēma (FRS) nāca klajā ar paziņojumu par bāzes procentu likmju samazināšanu par 25 bāzes punktiem (bp), samazinot bāzes procentu likmju koridoru līdz 2,00-2,25% (iepriekš 2,25%-2,50%). Tomēr FRS vadītājs Džeroms Povels preses konferences laikā mēģināja samazināt gaidas par turpmāko likmju samazināšanos. Septembrī FRS samazināja procentu likmi vēl par 25bp līdz 2,0% un deva mājienu par gatavību palielināt savu bilanci un atjaunot aktīvu iepirkšanas programmu.
- Eiropas centrālā banka (ECB) septembrī samazināja depozītu likmi no -0,40% uz rekordzemiem -0,50% un arī atklāja jaunu kvantitatīvās stimulēšanas programmu – no novembra ECB atsāks iepirkt obligācijas. Plānotais programmas apjoms ir EUR 20 miljrd. mēnesī.
- Eirozonas pamatinflācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas, ceturkšņa laikā nedaudz samazinājās un bija vidēji 0,9% (2019. gada 1. ceturksnī – 1,1%). Kopējais inflācijas rādītājs samazinājās straujāk – no 1,4% iepriekšējā ceturksnī līdz 0,9%. Eirozonas inflācija joprojām ir tālu no ECB mērķa inflācijas līmeņa (2%).
- ASV patēriņa cenu inflācija būtiski nemainījās ceturkšņa laikā. Vidējā inflācija nedaudz samazinājās un vidēji bija 1,7% (iepriekšējā ceturksnī – 1,8%), bet vidējā pamatinflācija palielinājās no 2,1% līdz 2,3%.

- Brent jēlnaftas cena ceturkšņa laikā samazinājās par 4,9% (eiro izteiksmē). Ceturkšņa beigās naftas cena bija USD 60,78, salīdzinot ar USD 66,55 ceturkšņa sākumā.
- Eiro vērtība pret ASV dolāru ceturkšņa laikā samazinājās – no 1,137 līdz 1,090 ASV dolāriem par eiro (kritums par 4,2%). Euro vērtības kritums (dolāra vērtības kāpums) palielina plāna ienesīgumu, jo ASV dolāru ieguldījumu vērtība palielinās.
- 2019. gada 3. ceturkšņa laikā indekss MSCI World (attīstīto valstu akciju tirgu indikators) pieauga par 4,3% (eiro izteiksmē), lielā mērā pateicoties ASV dolāra kāpumam. Starp attīstīto valstu akciju tirgiem, ASV akciju indekss S&P 500 un Eiropas akciju indekss STOXX Europe 600 ceturkšņa laikā palielinājās attiecīgi par 5,4% un 2,6% (eiro izteiksmē). Savukārt indekss MSCI Emerging Markets (attīstības valstu akciju tirgu indikators) ceturkšņa laikā samazinājās par 1,1% (eiro izteiksmē).
- Centrālo banku paziņojumi par stimulējošās monetārās politikas turpināšanu atbalstīja valsts obligāciju cenas arī 2019. gada 3. 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 -0,33% līdz -0,57%. Francijas, kas ir Eirozonas otra lielākā ekonomika, 10 gadu obligāciju likme krita no -0,01% līdz -0,27%.
- ASV valsts 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa laikā samazinājās no 2,01% līdz 1,66%.
- Garāka termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 10 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā kļuva negatīva, samazinoties no 0,18% līdz -0,15%.
- Ceturkšņa laikā eiro naudas tirgus likmes arī samazinājās – indekss EURIBOR 3 mēnešiem no -0,35% līdz -0,42%, un indekss EURIBOR 12 mēnešiem no -0,21% līdz -0,33%.
- Pasaules augsta ienesīguma korporatīvo obligāciju riska prēmija (starpība starp šo obligāciju un līdzīga termiņa valsts obligāciju ienesīgumu likmēm) ceturkšņa laikā pieauga no 422bp līdz 465bp. Riska prēmijas pieaugumu izraisīja šo obligāciju procentu likmju pieaugums un valsts obligāciju procentu likmju kritums. Arī attīstības valstu emitentu obligāciju prēmijas ceturkšņa laikā pieauga (no 291bp līdz 324bp), lielākoties dēļ valsts obligāciju ienesīgumu krituma.
- Latvijas un Lietuvas garāka termiņa valsts obligāciju ienesīgumi ceturkšņa laikā arī samazinājās un to cenas pieauga. Piemēram, Latvijas valsts 2026. gada eiroobligācijas ienesīgums ceturkšņa beigās bija -0,25% (iepriekš 0,01%), bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijas ienesīgums bija -0,12% (iepriekš 0,12%).

Ieguldījumu plāna darbības prognoze

Sākot ar 2019. gada 1. janvāri, Plāna pārvaldīšanas atlīdzības 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 atlīdzība Līdzekļu pārvaldītājam un 0,07% (iepriekš 0,10%) ir atlīdzība Turētājbankai. Sākot ar 2019. gada 1. janvāri maksimālā pārvaldīšanas atlīdzības mainīgā daļa ir 0,58% (2018. gadā netika ieturēta) gadā no Plāna neto aktīvu vidējās vērtības.

Sagaidāms, ka 2019. 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 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 prospektā paredzēto maksimālo ieguldījumu akcijās īpatsvaru (75%).

Plāna līdzekļus paredzēts ieguldīt diversificētājā 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.