

Luminor Progresīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019. 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	0,52% 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

	30.09.2019	31.12.2019
Daļas vērtība, EUR	1,0353465	1,0804619
Aktīvu vērtība, EUR	2 145 968	2 918 696

Ieguldījumu plāna ienesīgums*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	4,36%	7,16%	17,41%	-	-	4,72%
Nozares vidējais	4,13%	7,30%	21,33%	-	-	-

*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



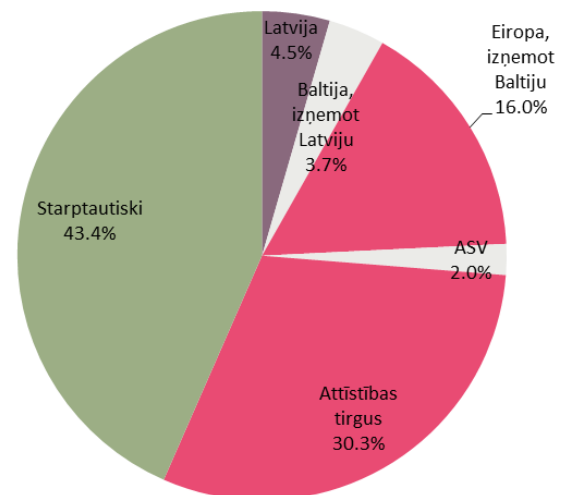
10 lielākie ieguldījumi

NN (L) Global Sustainable Equity Fund	9,04%
Candriam SRI Equity World Fund	9,00%
Schroder ISF Global Equity Yield Fund	8,85%
Hermes Global Emerging Markets Fund	7,28%
iShares Core MSCI World ETF	6,98%
Nordea Emerging Market Bond Fund	4,24%
iShares Core MSCI EM ETF	3,96%
Candriam SRI Equity EM Fund	3,82%
Ignitis, 2%, 14.07.2027	3,72%
Neuberger Berman Emerging Market Debt Fund	3,56%

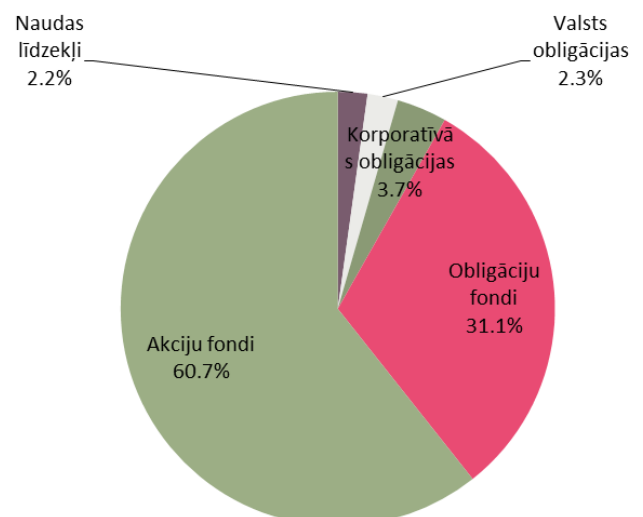
Pārvaldīšanas izmaksas

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzība par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 3 373 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 2 919, savukārt atlīdzība turētājbankai – EUR 454. 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 4. ceturksni

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

Ieguldījumu plāna darbība

Plāna neto aktīvu vērtība 2019. gada beigās sasniedza 2,9 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 36,0% jeb 0,8 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 629, palielinoties par 158 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 palielinājās no 58,4% līdz 60,7%. No kopējiem ieguldījumiem akciju tirgos 42,2% - ieguldījumi attīstīto valstu akciju tirgos, 18,5% - 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 obligāciju fondu īpatsvars tika samazināts no 34,4% līdz 31,1%, kā arī Plānā tika iegādātas korporatīvās obligācijas, kuru īpatsvars gada beigās bija 3,7%. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai ceturkšņa beigās bija 5,6 (5,7 ceturkšņa sākumā).

Plāna ienesīgums 2019. gada 4. ceturksnī bija 4,36%, savukārt ienesīgums pēdējā gadā bija 17,41%. Plāna ceturkšņa rezultātu visnozīmīgāk veicināja 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 pēdējo ceturksni akciju tirgi ir noslēguši ar uzvaras maršu uz gada augstākajiem līmeņiem. Toties, obligāciju tirgu segmentos bija vērojamas kustības pretējos virzienos: valsts obligāciju cenas lielākoties samazinājās, bet riskantāku obligāciju (tajā skaitā attīstības valstu un augsta ienesīguma obligācijas) – palielinājās.
- Ceturkšņa laikā zināms progress bija novērojams ASV un Ķīnas tirdzniecības sarunās. Tika ziņots, ka abas valstis panāca provizorisks vienošanos (*phase one deal*), kaut gan rakstisks līgums gada beigās vēl nebija parakstīts. Ceturkšņa laikā abu valstu pārstāvji izplatīja komentārus, ka sarunās ir vērojams progress un rakstiskas vienošanās panākšana ir ļoti ticama. Abas valstis arī atcēla jaunus tirdzniecības tarifus, kuri bija iepriekš ielānoti stāties spēkā decembrī.
- Cits iemesls optimismam bija saistīts ar Brexit. Ceturkšņa laikā Eiropas Savienības līderi mēģināja nesaasināt situāciju ap Brexit, sūtot finanšu tirgiem signālu, ka Lielbritānijas šķiršanās process no ES tiks veikts, cik gludi vien iespējams. Ceturkšņa beigās Lielbritānijā notikušajās vēlēšanās pārliecinošu uzvaru guva Konservatīvā partija, vēlētajiem sniedzot atbalstu premjera Borisa Džonsona politikai, tādējādi mazinot ar Brexit saistīto nenoteiktību.
- Oktobrī ASV centrālā banka (FRS) turpināja samazināt procentu likmes, kā to sagaidīja finanšu tirgi. Ar trešo samazinājumu pēc kārtas līdz 1,75% FRS mēģināja apturēt ASV ekonomikas izaugsmes palēnināšanos. Tomēr, FRS vadītājs Džeroms Pauels lika noprast, ka turpmāka likmju samazināšana tuvākajā nākotnē, visticamāk, nesešos, ja vien ekonomiskā situācija būtiski nepasliktināsies.
- Eiropas centrālā banka (ECB) ceturkšņa laikā nemainīja savu monetāro politiku.
- Ceturkšņa laikā publicētie globālie vadošie indikatori liecināja par to, ka pasaules ekonomikas pieauguma temps turpināja stabilizēties, pēc iepriekš novērotās palēnināšanās. Stabilizācija bija vērojama gan ASV, gan Vācijas ekonomikas (un Eirozonas ekonomikas kopumā) pieauguma tempos.
- Eirozonas pamatinflācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas, ceturkšņa laikā nedaudz pieauga un bija vidēji 1,2% (2019. gada 3. ceturksnī – 0,9%). Kopējais inflācijas radītājs palika 1,0% līmenī. Eirozonas inflācija joprojām ir tālu no ECB mērķa inflācijas līmeņa (2%).
- ASV patēriņa cenu inflācija ceturkšņa laikā pieauga un vidēji bija 2,1% (iepriekšējā ceturksnī – 1,7%), bet vidējā pamatinflācija nemainījās (2,3% līmenī).

- Brent jēlnaftas cena ceturkšņa laikā pieauga par 5,4% (eiro izteiksmē). Ceturkšņa beigās naftas cena bija USD 66,00, salīdzinot ar USD 60,78 ceturkšņa sākumā.
- Eiro vērtība pret ASV dolāru ceturkšņa laikā palielinājās – no 1,090 līdz 1,121 ASV dolāriem par eiro (pieaugums par 2,9%). Euro vērtības kāpums (dolāra vērtības kritums) samazina plāna ienesīgumu, jo samazinās ASV dolāru ieguldījumu vērtība.
- 2019. gada 4. ceturkšņa laikā indekss MSCI World (attīstīto valstu akciju tirgu indikators) pieauga par 5,0% (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 5,4% un 6,1% (eiro izteiksmē). Savukārt indekss MSCI Emerging Markets (attīstības valstu akciju tirgu indikators) ceturkšņa laikā apsteidza MSCI World, pieaugot par 8,1% (eiro izteiksmē).
- Euro etalona procentu likmes – Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme – ceturkšņa laikā palielinājās no -0,57% līdz -0,19%. Francijas, kas ir Eirozonas otra lielākā ekonomika, 10 gadu obligāciju likme pieauga no -0,27% līdz 0,12%.
- ASV valsts 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa laikā palielinājās no 1,66% līdz 1,92%.
- Garāka termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 10 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā atgriezās pozitīvajā teritorijā, pieaugot no -0,15% līdz 0,21%.
- Šī ceturkšņa procentu likmju pieaugums ir jāvērtē kontekstā, salīdzinot ar milzīgo likmju lejupslīdi no gada sākuma. Tā, gada sākumā Vācijas 10 gadu likme vēl bija pozitīva (0,24%) un ASV 10 gadu likme bija tuvu 3% atzīmei (2,67%).
- Ceturkšņa laikā eiro naudas tirgus likmes arī nedaudz palielinājās – indekss EURIBOR 3 mēnešiem no -0,42% līdz -0,38%, un indekss EURIBOR 12 mēnešiem no -0,33% līdz -0,25%.
- Pasaules augsta ienesīguma korporatīvo obligāciju riska prēmija (starpība starp šo obligāciju un līdzīga termiņa valsts obligāciju ienesīgumu likmēm) ceturkšņa laikā samazinājās no 465bp līdz 423bp. Riska prēmijas samazinājumu izraisīja šo obligāciju procentu likmju kritums. Arī attīstības valstu emitentu obligāciju prēmijas ceturkšņa laikā samazinājās (no 324bp līdz 301bp).
- Latvijas un Lietuvas gara termiņa valsts obligāciju ienesīgumi ceturkšņa laikā pieauga un to cenas samazinājās. Piemēram, Latvijas valsts 2047. gada eiroobligācijas ienesīgums ceturkšņa beigās bija 0,97% (iepriekš 0,78%), bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijas ienesīgums bija 0,93% (iepriekš 0,77%).

Ieguldījumu plāna darbības prognoze

Sākot ar 2020. gada 1. janvāri, Plāna pārvaldīšanas atlīdzības pastāvīgā daļa tika samazināta līdz 0,50% (iepriekš 0,52%) gadā no Plāna neto aktīvu vidējās vērtības, no kuras 0,43% (iepriekš 0,45%) ir atlīdzība Līdzekļu pārvaldītājam un 0,07% (iepriekš arī 0,07%) ir atlīdzība Turētājbankai. Savukārt, maksimālā pārvaldīšanas atlīdzības mainīgā daļa tika nedaudz palielināta līdz 0,60% (iepriekš līdz 0,58%) gadā no Plāna neto aktīvu vidējās vērtības.

Sagaidāms, ka 2020. 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 prospektā 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.