

Luminor Aktīvais ieguldījumu plāns Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2020. gada 3. ceturksni

Informācija par ieguldījumu plānu

Līdzekļu pārvaldītājs:	Luminor Asset Management IPAS
Plāna pārvaldnieks:	Tarass Buka, CFA
Turētājbanka:	Luminor Bank AS
Darbības sākums:	03.03.2009

Atlīdzība gadā par pārvaldīšanu:

Pastāvīgā daļa	0.50%
Mainīgā daļa	no 0% līdz 0.60%

Ieguldījumu politika

Ieguldījumu plāna mērķis ir nodrošināt ieguldījuma vērtības palielinājumu ilgtermiņā ar aktīvu ieguldījumu stratēģiju, kas paredz ieguldīt līdz 50% no ieguldījumu plāna līdzekļiem kapitāla vērtspapīros un citos riska ziņā tiem pielīdzināmos finanšu instrumentos.

Darbības rādītāji

Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtība

Periods	30.06.2020	30.09.2020
Daļas vērtība, EUR	2.0861421	2.1096689
Aktīvu vērtība, EUR	300 576 871	307 667 958

Ieguldījumu plāna ienesīgums**

	3 mēn	6 mēn	12 mēn	5 gadi*	10 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Ieguldījumu plāns	0.95%	5.30%	-0.95%	2.55%	3.35%	3.46%
Nozares vidējais	1.93%	9.64%	-0.11%	2.51%	3.00%	

*Aprēķināts gada izteiksmē, izmantojot ACT/365 konvenciju.

**Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

10 lielākie ieguldījumi

Vanguard Euro Government Bond Index Fund	4.55%
Nordea European High Yield Bond Fund	4.42%
iShares Core MSCI EM UCITS ETF	4.19%
Neuberger Berman Emerging Market Debt Fund	3.99%
iShares Core Euro Government Bond UCITS ETF	3.88%
SPDR Barclays Euro Government Bond UCITS ETF	3.41%
Xtrackers II Eurozone Government Bond UCITS ETF	3.40%
iShares J.P.Morgan EM Bond UCITS ETF	3.27%
iShares Core MSCIWorld UCITS ETF	3.25%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	3.21%

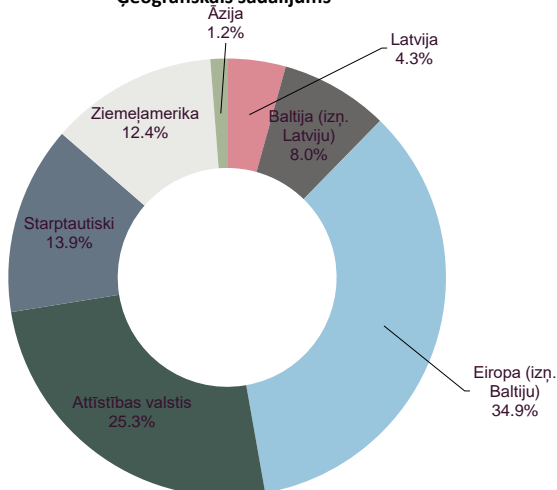
Pastāvīgās pārvaldīšanas izmaksas

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzība par pārvaldīšanu pastāvīgā daļā EUR 255 278 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 219 539, savukārt atlīdzība turētājbankai – EUR 35 739.

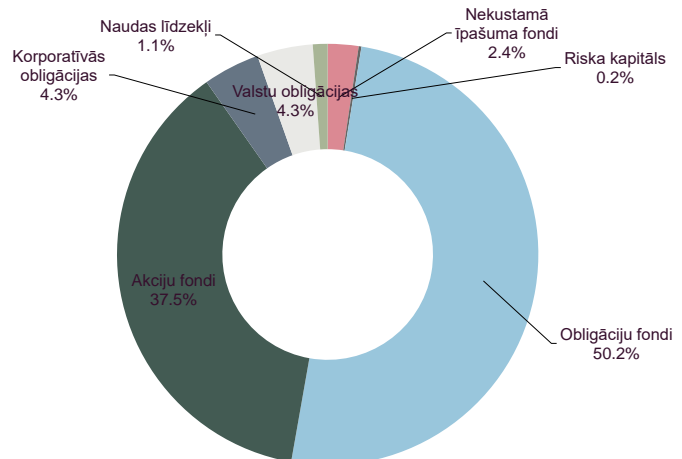
Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



Ģeogrāfiskais sadalījums



Aktīvu veidu sadalījums



Luminor Aktīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2020. gada 3. ceturksni

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

Ieguldījumu plāna darbība

Plāna neto aktīvu vērtība ceturkšņa beigās bija 307,1 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi pieauga par 3,4% jeb 10,1 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 52 842, samazinoties par 801 dalībnieku. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturkšņa laikā veicināja pozitīvs ieguldījumu rezultāts, kā arī dalībnieku veiktās iemaksas.

Ceturkšņa laikā valsts obligāciju īpatsvars tika samazināts no 8,3% līdz 6,5%, savukārt obligāciju fondu īpatsvars tika palielināts no 46,9% līdz 50,0%, tā kompozīcijā paaugstinot valsts obligāciju fondu īpatsvaru. Korporatīvo obligāciju īpatsvars nedaudz samazinājās no 4,4% līdz 4,3%. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) ceturkšņa laikā pieauga no 6,2 līdz 7,3.

Ceturkšņa beigās Plāna ieguldījumu īpatsvars akciju tirgos bija 35,7% (ceturkšņa sākumā – 33,7%). Ieguldījumu īpatsvars Baltijas nekustamā īpašumā fondā ceturkšņa beigās bija 2,4% (ceturkšņa sākumā bija 2,6%), un riska kapitāla ieguldījumu īpatsvars – 0,2%. Plāna prospektā paredzētais maksimālais ieguldījumu īpatsvars akcijās ir 50%. 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 40% apmērā plānots ieguldīt akcijās un akciju fondos.

Pārskata ceturksnī Plāns veica ieguldījumu alternatīvo ieguldījumu fondā Altum. Altum kapitāla fonds plāno ieguldīt Latvijā esošos uzņēmumos, lai palīdzētu tiem pārvarēt Covid-19 vīrusa negatīvo ietekmi. Uzņēmumiem tā ir unikāla iespēja, iegūt finansējumu no vietējā kapitāla tirgus, bet Plānam – pelnīt kopā ar Latvijas uzņēmumiem un veicināt ekonomikas attīstību.

Plāna ienesīgums 2020. gada 3. ceturksnī bija +1,99%, pārsniedzot aktīvās 50% kategorijas plānu vidējo rezultātu. Plāna rezultātam nozīmīgu piensumu nodrošināja ieguldījumi attīstīto un attīstības valstu akciju tirgos. Pēdējos 10 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 3,44%, kas ir labākais rezultāts aktīvo 50% ieguldījumu plānu vidū. 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

- 2020. gada 3. ceturksnī vairums finanšu aktīvu turpināja demonstrēt pozitīvu dinamiku, kuras pamatā galvenokārt bija pasaules valstu centrālo banku un valdību nodrošinātie stimuli. Ilgstošā augšupeja akciju tirgos nedaudz pierima tikai septembrī, kad vairums globālo akciju indeksu samazinājās.
- Kā dažus no ceturkšņa jaunumiem var minēt ES ieviesto rekordlielo stimulu paketi 750 miljardi EUR apmērā, un ASV plānoto likumprojektu par turpmākiem atbalsta pasākumiem, kuru apmērs varētu būt no 1 triljona USD līdz pat vairāk nekā 3 triljoniem USD.
- ASV Federālo rezervju sistēmas (FRS) vadītājs Džeroms Pauels (Jerome Powell) paziņoja, ka FRS vairs necentīsies iegrožot inflācijas kāpumu līdz 2% un var pieļaut augstāku inflāciju nolūcīt radīt darba vietas un panākt IKP izaugsmi. Nepieciešamības gadījumā tas dos iespēju radīt jaunu likviditāti vēl plašākā apmērā. Lai arī šim paziņojumam nav tiešas tūlītējas ietekmes uz monetāro politiku, tas tiek uztverts kā iedrošinājuma signāls investoriem, ka nepieciešamības gadījumā FRS ir gatava palielināt naudas piedāvājumu arī turpmāk.
- Eiropas pamatinflācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas, ceturkšņa laikā samazinājās un bija vidēji 0,6% (šī gada 2. ceturksnī – 0,9%). Kopējais inflācijas rādītājs krita no vidēji 0,2% iepriekšējā ceturksnī līdz vidēji 0,0% pārskata ceturksnī. Eiropas inflācija joprojām ir ļoti tālu no ECB mērķa inflācijas līmeņa (2%).
- Vidējā ASV patēriņa cenu inflācija pieauga, salīdzinot ar iepriekšējo ceturksni: no 0,3% līdz 1,2%. Pieauga arī vidējā pamatinflācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas – no 1,3% līdz 1,7%.
- Brent jēlnaftas cena ceturkšņa laikā naftas cena samazinājās par 4,6% (eiro izteiksmē) līdz USD 40,95 par barelu.
- Eiro vērtība pret ASV dolāru ceturkšņa laikā strauji palielinājās – no 1,123 līdz 1,172 ASV dolāriem par eiro (pieaugums par 4,3%). Euro vērtības kāpums (dolāra vērtības kritums) samazina plāna ienesīgumu, jo samazinās ASV dolāru ieguldījumu vērtība.
- 2020. gada 3. ceturkšņa laikā indekss MSCI World (attīstīto valstu akciju tirgu indikators) pieauga par 3,1% (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 4,0% un 0,6% (eiro izteiksmē), ASV tirgiem turpinot savu kāpumu virs vēsturiskiem maksimumiem. Savukārt indekss MSCI Emerging Markets (attīstības valstu akciju tirgu indikators) pieauga par 4,3% (eiro izteiksmē), nedaudz apsteidzot attīstīto valstu akciju tirgus.

- Tehnoloģisko uzņēmumu indekss NASDAQ ceturkšņa laikā pieauga par 6,5% (eiro izteiksmē), pat neraugoties uz cenu korekciju, kas notikusi septembrī.
- Euro etalona procentu likmes – Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme – ceturkšņa laikā būtiski samazinājās un ceturkšņa beigās bija -0,52% (ceturkšņa sākumā -0,45%). Vidējā eiro valsts procentu likme samazinājās no 0,18% līdz 0,01%.
- ASV dolāra etalona likme – ASV valsts 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa laikā būtiski nemainījās un ceturkšņa beigās bija 0,68% (ceturkšņa sākumā 0,66%). Jau divus ceturkšņus pēc kārtas ASV dolāra likmes atrodas koridorā starp 0,5% un 0,8% ar minimālām svārstībām.
- Garāka termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 10 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā samazinājās no -0,18% līdz -0,23%.
- Ceturkšņa laikā eiro naudas tirgus likmes samazinājās – indekss EURIBOR 3 mēnešiem no -0,42% līdz -0,50%, un indekss EURIBOR 12 mēnešiem no -0,23% līdz -0,44%.
- Eiropas augsta ienesīguma korporatīvo obligāciju riska prēmija (starpība starp šo obligāciju un līdzīga termiņa valsts obligāciju ienesīgumu likmēm) ceturkšņa laikā samazinājās no 514bp līdz 457bp. Riska prēmijas samazināšanos izraisīja šo obligāciju procentu likmju kritums un attiecīgi cenu pieaugums (vidēji par 2,6%). Arī attīstības valstu emitentu obligāciju prēmijas ceturkšņa laikā samazinājās no 466bp līdz 407bp. Līdz ar to šādu obligāciju cenas vidēji pieauga par 2,4%.
- Latvijas un Lietuvas gara termiņa valsts obligāciju ienesīgumi ceturkšņa laikā samazinājās un to cenas pieauga. Piemēram, Latvijas valsts 2047. gada eiroobligācijas ienesīgums ceturkšņa beigās bija 0,43% (iepriekš 0,54%), bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijas ienesīgums bija 0,50% (iepriekš 0,61%).

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. gada pēdējos mēnešos norises pasaules akciju tirgos turpinās ievērojami ietekmēt Plāna rezultātus, ņemot vērā Plāna ieguldījumu īpatsvaru akciju tirgos un akciju tirgu svārstīgumu.

Novembrī notiks ASV prezidenta vēlēšanās un šoreiz patiešām ir grūti pateikt, kāda varētu būt tirgus sākotnējā reakcija uz viena vai otra pretendenta ievēlšanu. Neatkarīgi no tā, kurš uzvarēs ASV prezidenta vēlēšanās, turpmāko tirgus virzību vismaz šajā gadā, visticamāk, noteiks svarīgāki faktori – situācija ar Covid-19, makroekonomiskās tendences, centrālās bankas rīcība un jaunu valdības piešķirtu stimulu pieejamība.

Plāna ieguldījumi obligācijās un obligāciju fondos turpinās nodrošināt stabilus procentu ienākumus, bet to vērtības kāpuma potenciāls ir ierobežots joprojām zemo procentu likmju dēļ.

Akcijās plānots ieguldīt 30-50% 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 (50%).

Plāna līdzekļus paredzēts ieguldīt diversificētajā obligāciju portfelī, iekļaujot tajā gan valsts, gan korporatīvās obligācijas (obligāciju fondus) ar investīciju līmeņa kredītreitīngiem, kā arī augsta ienesīguma un attīstības tirgu obligācijas (obligāciju fondus), lai nodrošinātu ieguldījumu diversifikāciju un augstāku ienesīgumu.