

Luminor Konservatīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2020. gada 1. ceturksni

Informācija par ieguldījumu plānu

Līdzekļu pārvaldītājs:	Luminor Asset Management IPAS
Plāna pārvaldnieks:	Tarass Buka
Turētājbanka:	Luminor Bank AS
Darbības sākums:	05.03.2009
Atlīdzība par pārvaldīšanu:	
Pastāvīgā daļa	0,50% gadā
Mainīgā daļa	netiek piemērota

Ieguldījumu politika

Ieguldījumu plāna mērķis ir nodrošināt ieguldījuma vērtības palielinājumu ilgtermiņā un aizsargāt tā vērtību no straujām īstermiņa svārstībām, kas tiek panākts ar konservatīvu ieguldījumu stratēģiju, kas neparedz ieguldījumus kapitāla vērtspapīros un citos riska ziņā tiem pielīdzināmos finanšu instrumentos.

Darbības rādītāji

Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtība

	31.12.2019	31.03.2020
Daļas vērtība, EUR	1,7443934	1,6229974
Aktīvu vērtība, EUR	137 825 342	128 730 533

Ieguldījumu plāna ienesīgums*

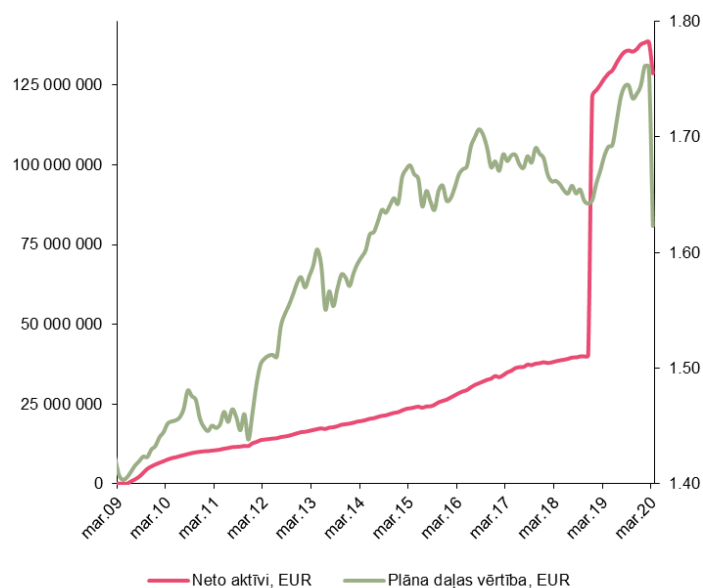
	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	-6,96%	-6,98%	-3,61%	-0,63%	1,12%	1,19%
Nozares vidējais	-4,38%	-4,56%	-1,88%	-0,03%	1,84%	

*Informācijas avots: www.manapensija.lv. Aprēķini veikti, izmantojot datus uz aprēķina datumu.

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

***Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



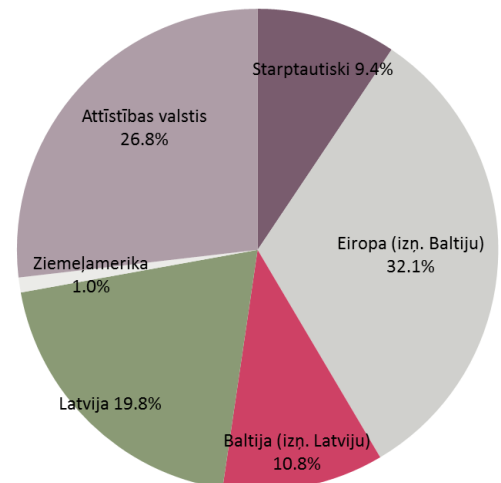
10 lielākie ieguldījumi

iShares Core Euro Government Bond ETF	9,48%
Neuberger Berman Emerging Market Debt Fund	8,58%
iShares J.P. Morgan \$ EM Bond ETF	6,52%
iShares J.P. Morgan \$ EM Bond EUR Hedged ETF	6,17%
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	5,88%
Xtrackers II Global Government Bond ETF	5,05%
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund	4,61%
Ignitis 2% 14.07.2027	4,48%
iShares Euro Corporate Bond ex-Financials ETF	3,78%
Latvijas valsts obl. 0.375% 27.01.2022	3,02%

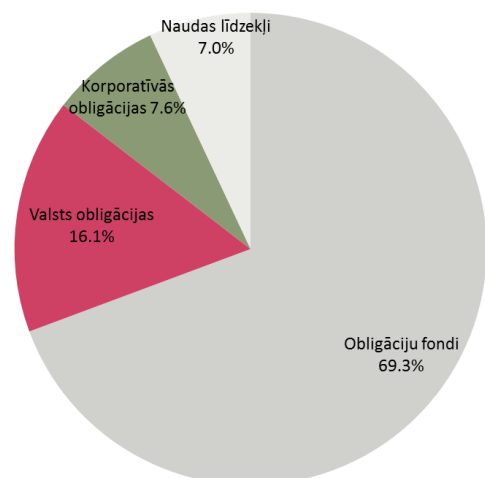
Pārvaldīšanas izmaksas

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzība par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 169 583 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 145 841, savukārt atlīdzība turētājbankai – EUR 23 742.

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



Luminor Konservatīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2020. gada 1. ceturksni

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

Ieguldījumu plāna darbība

Plāna neto aktīvu vērtība ceturkšņa beigās sasniedza 128,7 milj. eiro, Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi samazinājās par 6,6% jeb 9,1 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 40 112, samazinoties par 893 dalībniekiem. Plāna neto aktīvi samazinājās februārī – martā notikušās finanšu tirgus korekcijas dēļ.

Ceturkšņa laikā tika palielināts naudas līdzekļu īpatsvars, no 1,2% līdz 7,0% ar mērķi samazināt finanšu tirgu svārstīguma negatīvo ietekmi uz Plānu. Valsts obligāciju īpatsvars tika samazināts no 23,5% līdz 16,1%, bet korporatīvo obligāciju īpatsvars tika palielināts no 7,2% līdz 7,6%. Obligāciju fondu īpatsvars ceturkšņa laikā tika palielināts no 68,1% līdz 69,3%, bet tā kompozīcijā samazinot augsta ienesīguma obligāciju fondu īpatsvaru. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) ceturkšņa beigās bija 6,0 (5,2 ceturkšņa sākumā).

Plāna ienesīgums 2020. gada 1. ceturksnī bija -6,96%, savukārt ienesīgums pēdējā gadā bija -3,61%. Plāna ceturkšņa rezultātu negatīvi ietekmēja obligāciju cenu kritums februārī – martā notikušās finanšu tirgus korekcijas ietvaros. Pēdējos 10 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 1,12%. 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

- Gada sākuma galvenais jautājums bija, vai koronavīrusu ĶĶnā var uzskatīt par pasaules ekonomikas un finanšu tirgu „melno gulbi”. Ja vien vīrus neizplatītos uz citām valstīm, situācija, visticamāk, neradītu lielu paniku tirgos. Līdz februāra pēdējai dekādei tā tas tiešām arī bija un globālo akciju cenas turpināja celties un sasniedza nepieredzēti augstu līmeni. Situācija ĶĶnā arī sāka stabilizēties no 12. februāra, kad samazinājās jaunu saslimšanas gadījumu un vīrusa izraisīto nāves gadījumu skaits un valsts lēnām atgriezās normālā dzīves ritmā.
- Tomēr apstākļi strauji mainījās ap 20. februāri. Parādotes ziņām par koronavīrusa slimnieku skaita palielināšanos visā pasaulē un valdību ieviestajiem radikāliem karantīnas pasākumiem, marta sākumā finanšu tirgi piedzīvoja vēl nepieredzētu paniku. Finanšu tirgus satricināja vienas no vēsturiski krasākajām cenu svārstībām – martā tika novēroti vairāki rekordī ceno izmaiņas, un akciju tirgos iestājās "lāču" tirgus. Arī obligāciju tirgos, tajā skaitā korporatīvo obligāciju, augsta ienesīgumu obligāciju un attīstības valstu obligāciju tirgos bija vērojami cenu kritumi.
- Bet jau marta pēdējā nedēļā finanšu tirgi stabilizējās un akciju un obligāciju cenas strauji atguva daļu no iepriekšējiem zaudējumiem.
- Finanšu tirgus stabilizēja centrālo banku un valdību izziņotie nepieredzēti plaša mēroga monetārie un fiskālie stimuli. Īstenoto pasākumu saraksts ir patiešām ievērojams, tāpēc minēsim vienīgi svarīgākos no tiem: ASV centrālā banka samazināja procentu likmes no 1,75% līdz 0,25% un paziņoja par valsts obligāciju iepirkšanu neierobežotā daudzumā, faktiski uzsākot neierobežotu kvantitatīvo mīkstināšanu; ASV valdība apstiprināja stimulu paketi 2 triljonu USD vērtībā, lai palīdzētu krīzes skartajiem uzņēmumiem un privātpersonām; Eiropas Centrālā banka (ECB) pieņēma Pandēmijas ārkārtas aktīvu iegādes programmu, piešķirot 750 miljardus EUR valsts obligāciju iegādei; Vācija ir sākusi īstenot fiskālo pasākumu kopumu, kam paredzēti 750 miljardi EUR.
- Eirozonas pamatinflācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas, ceturkšņa laikā nedaudz samazinājās un bija vidēji 1,1% (2019. gada 4. ceturksnī – 1,2%). Kopējais inflācijas radītājs tomēr nedaudz pieauga no 1,0% līdz 1,1%.

Eirozonas inflācija joprojām ir tālu no ECB mērķa inflācijas līmeņa (2%).

- ASV patēriņa cenu inflācija ceturkšņa laikā nemainījās un palika 2,1% līmenī, arī vidējā pamatinflācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas, nemainījās (2,3%).
- Brent jēlnaftas cena ceturkšņa laikā dramatiski samazinājās par 64,7% (eiro izteiksmē). Ceturkšņa beigās naftas cena bija USD 22,74, salīdzinot ar USD 66,00 ceturkšņa sākumā.
- Eiro vērtība pret ASV dolāru ceturkšņa laikā nedaudz samazinājās – no 1,121 līdz 1,103 ASV dolāriem par eiro (samazinājums par 1,6%). Eiro vērtības kritums (dolāra vērtības kāpums) palielina plāna ienesīgumu, jo pieaug ASV dolāru ieguldījumu vērtība.
- Eiro etalona procentu likmes – Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme – ceturkšņa laikā samazinājās no -0,19% līdz -0,47%. Francijas, kas ir Eirozonas otra lielākā ekonomika, 10 gadu obligāciju arī samazinājās no 0,12% un kļuva negatīva -0,02%.
- ASV valsts 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa laikā ievērojami samazinājās no 1,92% līdz 0,67%.
- Garāka termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 10 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā atkal atgriezās negatīvajā teritorijā, samazinoties no 0,21% līdz -0,02%.
- Ceturkšņa laikā eiro naudas tirgus likmes arī nedaudz palielinājās – indekss EURIBOR 3 mēnešiem no -0,38% līdz -0,36%, un indekss EURIBOR 12 mēnešiem no -0,25% līdz -0,17%.
- Pasaules augsta ienesīguma korporatīvo obligāciju riska prēmija (starpība starp šo obligāciju un līdzīga termiņa valsts obligāciju ienesīgumu likmēm) ceturkšņa laikā uzlēca no 423bp līdz 1008bp. Riska prēmijas palielināšanos izraisīja šo obligāciju procentu kāpums un attiecīgi cenu samazinājums. Arī attīstības valstu emitentu obligāciju prēmijas ceturkšņa laikā palielinājās, bet ne tik strauji (no 301bp līdz 657bp).
- Latvijas un Lietuvas garāka termiņa valsts obligāciju ienesīgumi ceturkšņa laikā samazinājās un to cenas pieauga, bet īsāka termiņa obligācijām situācija bija diametrāli pretējā – to ienesīgumi palielinājās un cenas samazinājās. Piemēram, Latvijas valsts 2047. gada eiroobligācijas ienesīgums ceturkšņa beigās bija 0,72% (iepriekš 0,92%), bet Latvijas 2026. gada eiroobligācijas ienesīgums bija 0,23% (iepriekš 0,04%).

Ieguldījumu plāna darbības prognoze

Sākot ar 2020. gada 1. janvāri, Plāna pārvaldīšanas atbildības 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 atbildība Līdzekļu pārvaldītājam un 0,07% (iepriekš arī 0,07%) ir atbildība Turētājbankai.

Sagaidāms, ka 2020. gadā zemas procentu likmes joprojām ierobežos Plāna vērtības pieaugumu. Plāna ieguldījumi obligācijās un obligāciju fondos turpinās nodrošināt stabilus procentus ienākumus, bet to vērtības kāpuma potenciāls ir ierobežots joprojām zemo procentu likmju dēļ.

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.