

Luminor Konservatīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2020. gada 2. 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 panāktas 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

	31.03.2020	30.06.2020
Daļas vērtība, EUR	1,6229974	1,6971408
Aktīvu vērtība, EUR	128 730 533	137 126 108

Ieguldījumu plāna ienesīgums*

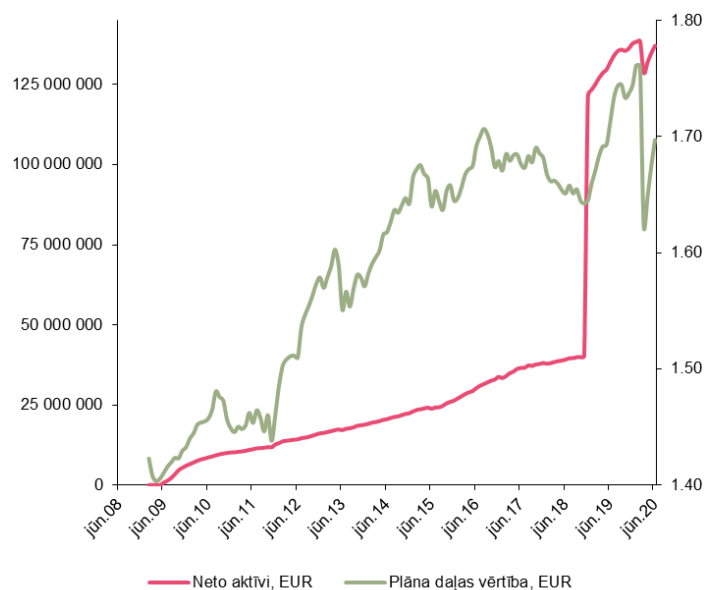
	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	4,57%	-2,71%	-0,91%	0,69%	1,53%	1,57%
Nozares vidējais	3,52%	-1,06%	-0,20%	0,97%	2,09%	

*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



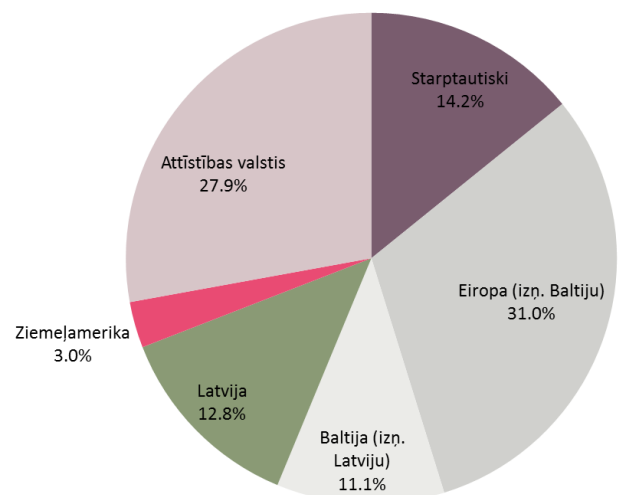
10 lielākie ieguldījumi

iShares Core Euro Government Bond ETF	9,06%
Neuberger Berman Emerging Market Debt	8,87%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	8,19%
iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF	6,69%
iShares J.P. Morgan \$ EM Bond EUR Hedged ETF	6,41%
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	5,78%
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund	4,95%
Xtrackers II Global Government Bond UCITS ETF	4,76%
Ignitis 2% 07/14/27	4,26%
iShares Euro Corporate Bond ex-Financials ETF	3,74%

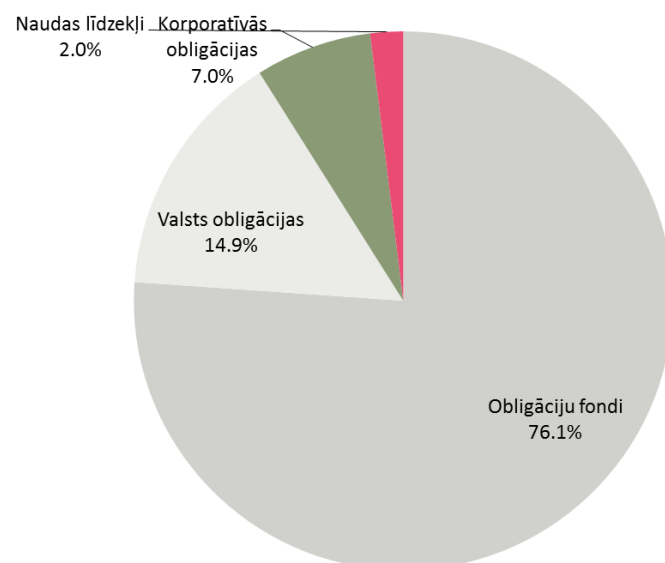
Pārvaldīšanas izmaksas

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzība par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 166 092 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 142 839, savukārt atlīdzība turētājbankai – EUR 23 253.

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



Luminor Konservatīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2020. gada 2. ceturksni

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

Ieguldījumu plāna darbība

Plāna neto aktīvu vērtība ceturkšņa beigās sasniedza 137,1 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi pieauga par 6,5% jeb 8,4 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 39 871, samazinoties par 241 dalībnieku. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturkšņa laikā veicināja pozitīvs ieguldījumu rezultāts, kā arī dalībnieku veiktās iemaksas.

Ceturkšņa laikā valsts obligāciju īpatsvars tika samazināts no 16,1% līdz 14,9%, pārdodot īsāka termiņa Latvijas un Lietuvas obligācijas, bet iegādājoties sākotnējā izvietojumā Igaunijas valsts obligācijas ar dzēšanu 2030. gadā. Obligāciju fondu īpatsvars ceturkšņa laikā tika palielināts no 69,3% līdz 76,1%, tā kompozīcijā paaugstinot augsta ienesīguma obligāciju fondu īpatsvaru. Savukārt, korporatīvo obligāciju īpatsvars samazinājās no 7,6% līdz 7,0%. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) ceturkšņa beigās bija 6,1 (6,0 ceturkšņa sākumā).

Plāna ienesīgums 2020. gada 2. ceturksnī bija +4,57%, kas ir trešais labākais rezultāts konservatīvās kategorijas plānu vidū un ievērojami pārsniedz kategorijas vidējo rezultātu. Plāna rezultātam nozīmīgu piesensumu nodrošināja ieguldījumi attīstības valstu obligācijās un korporatīvajās obligācijās. Pēdējos 10 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 1,53%. 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 2. ceturksnī vairums finanšu aktīvu demonstrēja pozitīvu dinamiku, kuras pamatā galvenokārt bija pasaules valstu centrālo banku un valdību nodrošināto stimulu pastāvīgs pieplūdums, kā arī sekmes Covid-19 apkarošanā, kas ļāva attīstītajām valstīm sākt atdzīvīnāt ekonomiku.
- Ceturkšņa sākumā globālās centrālās bankas izziņoja jaunus stimulējošus pasākumus ar mērķi samazināt Covid-19 negatīvo ietekmi uz ekonomiku, ASV Federālo rezervju sistēma (FRS) šoreiz bija īpaši aktīva. ASV centrālā banka paziņoja, ka turpmāk tā uzpirks ne tikai valdību vai aģentūru parādzīmes, bet arī uzņēmumu parādzīmes un atsevišķus ETF, kas iegulda spekulatīva reitinga vērtspapīros. Papildus, FRS izziņoja 2,3 triljonu ASV dolāru vērtu atbalsta programmu mazajiem un vidējiem uzņēmumiem, kā arī pašvaldībām. Kopā ar iepriekš izziņotajiem pasākumiem ASV centrālās bankas likviditātes injekcijas tirgū ir patiesi ievērojamas, tās pārsniedz globālās finanšu krīzes laika atbalsta programmas un ir līdzvērtīgas visiem kvantitatīvās stimulēšanas pasākumiem kopš finanšu krīzes kopā.
- Eurozonas pamatinflācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas, ceturkšņa laikā samazinājās un bija vidēji 0,9% (šī gada 1. ceturksnī – 1,1%). Kopējais inflācijas rādītājs krita no vidēji 1,1% iepriekšējā ceturksnī līdz vidēji 0,2% pārskata ceturksnī. Eurozonas inflācija joprojām ir tālu no ECB mērķa inflācijas līmeņa (2%).
- Vidējā ASV patēriņa cenu inflācija arī bija zemāka nekā iepriekšējā ceturksnī: 0,3% salīdzinot ar 2,1% gada 1. ceturksnī. Samazinājās arī vidējā pamatinflācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas – no 2,3% līdz 1,3%.
- Sss Brent jēlnaftas cena sasniedza savu zemāko līmeni aprīlī (pie atzīmes USD 19 par barelu) un kopš tā laika strauji atguvās. Kopumā, ceturkšņa laikā naftas cena pieauga par 76,6% (eiro izteiksmē) līdz USD 41,15 par barelu.

- Euro vērtība pret ASV dolāru ceturkšņa laikā nedaudz palielinājās – no 1,103 līdz 1,123 ASV dolāriem par eiro (pieaugums par 1,8%). Euro vērtības kāpums (dolāra vērtības kritums) samazina plāna ienesīgumu, jo samazinās ASV dolāru ieguldījumu vērtība.
- Euro etalona procentu likmes – Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme – ceturkšņa laikā būtiski nemainījās un ceturkšņa beigās bija -0,45% (ceturkšņa sākumā -0,47%). Vidējā euro valsts procentu likme samazinājās no 0,52% līdz 0,18%.
- ASV dolāra etalona likme – ASV valsts 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa laikā būtiski nemainījās un ceturkšņa beigās bija 0,66% (ceturkšņa sākumā 0,67%).
- Garāka termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 10 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā samazinājās no -0,02% līdz -0,18%.
- Ceturkšņa laikā eiro naudas tirgus likmes nedaudz samazinājās – indekss EURIBOR 3 mēnešiem no -0,36% līdz -0,42%, un indekss EURIBOR 12 mēnešiem no -0,17% līdz -0,23%.
- Eiropas augsta ienesīguma korporatīvo obligāciju riska prēmija (starpība starp šo obligāciju un līdzīga termiņa valsts obligāciju ienesīgumu likmēm) ceturkšņa laikā samazinājās no 778bp līdz 514bp. Riska prēmijas samazināšanās izraisīja šo obligāciju procentu likmju kritums un attiecīgi cenu pieaugums (vidējie par 11,2%). Arī attīstības valstu emitentu obligāciju prēmijas ceturkšņa laikā samazinājās, no 719bp līdz 466bp. Līdz ar to šādu obligāciju cenas vidēji pieauga par 10,0%.
- 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 0,54% (iepriekš 0,72%), bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijas ienesīgums bija 0,61% (iepriekš 0,79%).

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.

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.