

Luminor Konservatīvais 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	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

Periods	30.06.2020	30.09.2020
Daļas vērtība, EUR	1.706769	1.7127051
Aktīvu vērtība, EUR	138 155 273	138 672 665

Ieguldījumu plāna ienesīgums**

	3 mēn	6 mēn	12 mēn	5 gadi*	10 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Ieguldījumu plāns	0.31%	3.95%	-1.27%	0.71%	1.52%	1.51%
Nozares vidējais	1.19%	4.76%	0.14%	1.24%	2.08%	

*Aprēķināts gada izteiksmē, izmantojot ACT/365 konvenciju.

**Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

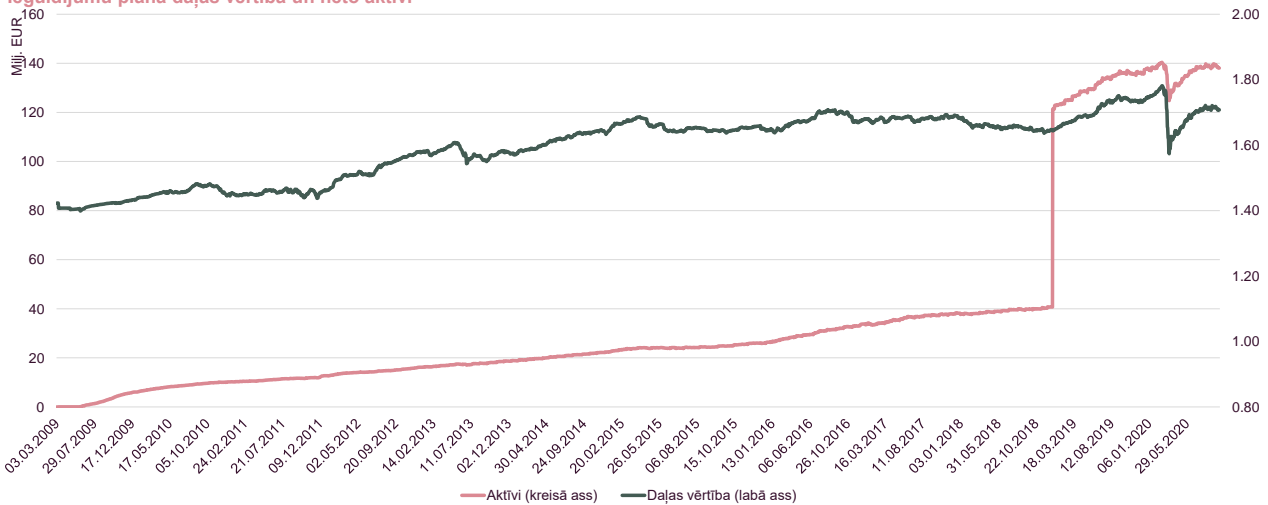
10 lielākie ieguldījumi

Nordea European High Yield Bond Fund	9.09%
Neuberger Berman Emerging Market Debt Fund	8.12%
iShares J.P.Morgan EM Bond UCITS ETF	6.65%
Vanguard Euro Government Bond Index Fund	5.90%
iShares Core Euro Government Bond UCITS ETF	5.88%
iShares J.P.Morgan EM Bond Hedged UCITS ETF	5.49%
Xtrackers II Eurozone Government Bond UCITS ETF	5.15%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	4.73%
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged ETF	4.70%
SPDR Barclays Euro Government Bond UCITS ETF	4.42%

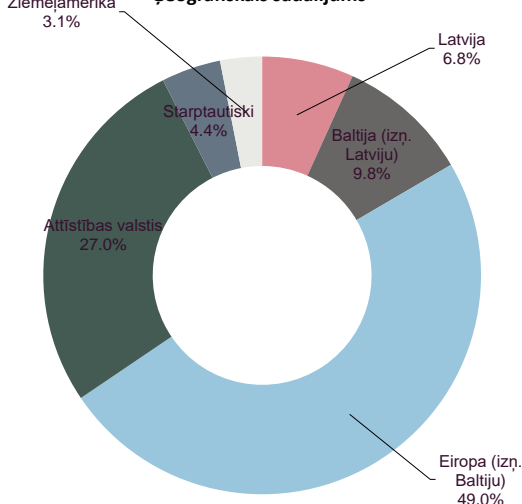
Pastāvīgās pārvaldīšanas izmaksas

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzība par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 115 682 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 99 487, savukārt atlīdzība turētājbankai – EUR 16 195.

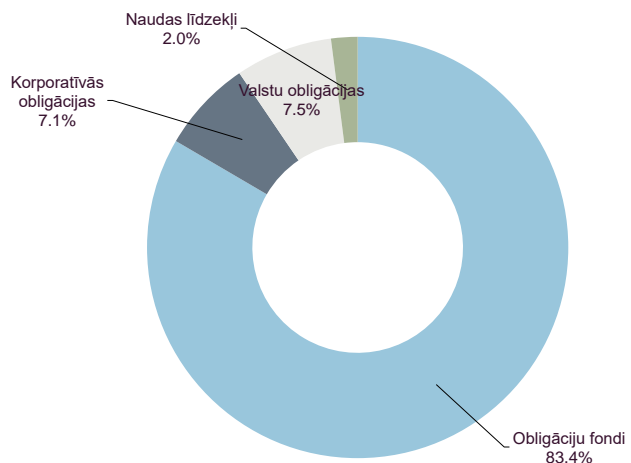
Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



Ģeogrāfiskais sadalījums



Aktīvu veidu sadalījums



Luminor Konservatīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2020. gada 3. ceturksni

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

Ieguldījumu plāna darbība

Plāna neto aktīvu vērtība ceturkšņa beigās sasniedza 138,1 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi pieauga par 0,7% jeb 1,0 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 38 824, samazinoties par 1 047 dalībniekiem. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturkšņa laikā veicināja pozitīvs ieguldījumu rezultāts, kā arī dalībnieku veiktais iemaksas.

Ceturkšņa laikā valsts obligāciju īpatsvars tika samazināts no 14,9% līdz 13,5%, savukārt obligāciju fondu īpatsvars ceturkšņa laikā tika palielināts no 76,1% līdz 78,1%, tā kompozīcijā paaugstinot valsts obligāciju fondu īpatsvaru. Korporatīvo obligāciju īpatsvars bija nemainīgs 7,0%. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) ceturkšņa beigās bija 7,0 (6,1 ceturkšņa sākumā).

Plāna ienesīgums 2020. gada 3. ceturksnī bija +0,61%. Plāna rezultātam nozīmīgu piesensumu nodrošināja ieguldījumi investīciju līmeņa korporatīvajās obligācijās un valsts obligācijās. Pēdējos 10 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 1,47%. 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 nolūkā 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 uzvertts kā iedrošinājuma signāls investoriem, ka nepieciešamības gadījumā FRS ir gatava palielināt naudas piedāvājumu arī turpmāk.
- Eirozonas 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. Eurozonas 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 vērtību.
- 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 minimālajām 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.

Sagaidāms, ka 2020. gada pēdējos mēnešos 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.

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