

Luminor Aktīvais 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	Maks. 0,60% gadā

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

	31.12.2019	31.03.2020
Daļas vērtība, EUR	2,177538	1,9218326
Aktīvu vērtība, EUR	304 514 735	269 878 455

Ieguldījumu plāna ienesīgums*

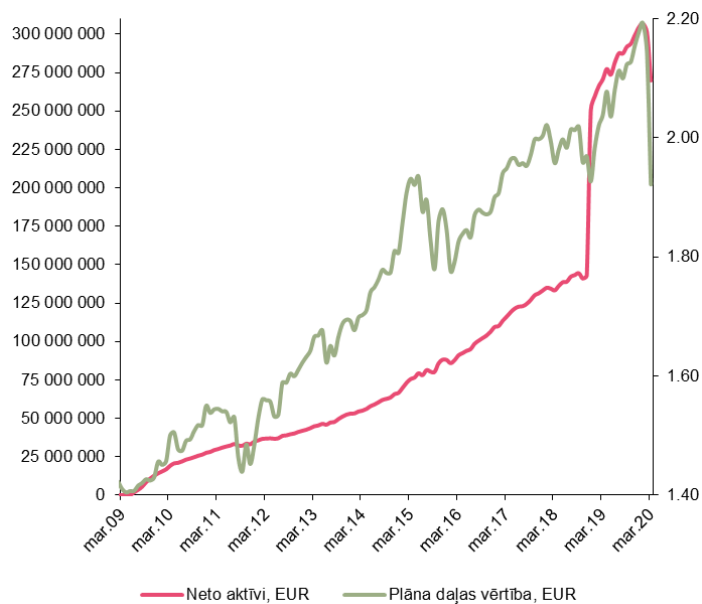
	3 mēn	6 mēn	12 mēn	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	-11,74%	-9,50%	-5,73%	-0,10%	2,50%	2,75%
Nozares vidējais	-10,52%	-8,55%	-5,17%	-0,40%	2,22%	

*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



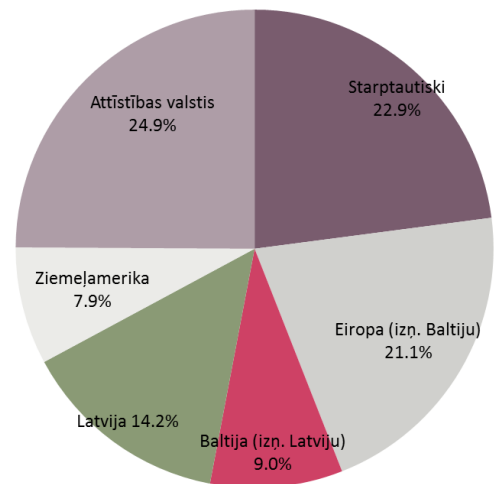
10 lielākie ieguldījumi

iShares MSCI World EUR Hedged ETF	4,55%
iShares Core MSCI EM IMI ETF	4,36%
iShares Global Government Bond ETF	4,16%
iShares J.P. Morgan \$ EM Bond ETF	3,95%
iShares Core Euro Government Bond ETF	3,77%
iShares J.P. Morgan \$ EM Bond EUR Hedged ETF	3,74%
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	3,64%
Neuberger Berman Emerging Market Debt Fund	3,56%
Xtrackers II Global Government Bond ETF	3,31%
Ignitis 2% 14.07.2027	3,27%

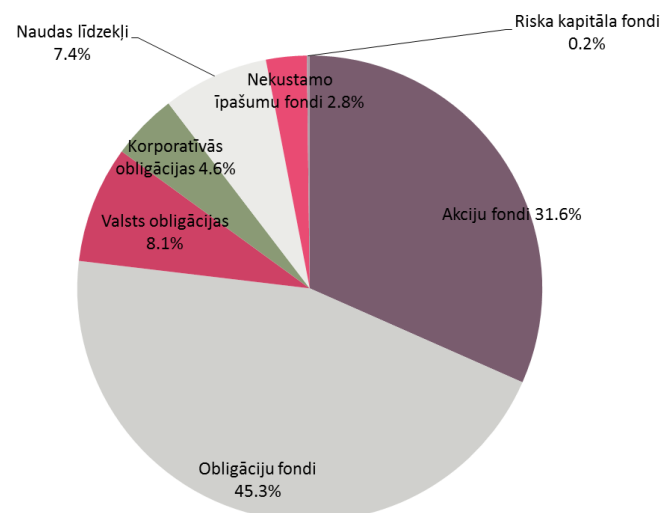
Pārvaldīšanas izmaksas

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzība par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 371 063 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 319 114, savukārt atlīdzība turētājbankai – EUR 51 949. Kopš gada sākuma līdz ceturkšņa beigām tika uzkrāta pārvaldīšanas mainīgā daļa līdzekļu pārvaldītājam EUR 0 apmērā.

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



Luminor Aktīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2020. gada 1. ceturksni

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

Ieguldījumu plāna darbība

Plāna neto aktīvu vērtība ceturkšņa beigās bija 269,9 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi samazinājās par 11,4% jeb 34,6 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 54 138, samazinoties par 1 189 dalībniekiem. Plāna neto aktīvi samazinājās februārī – martā notikušās finanšu tirgus korekcijas dēļ.

Ceturkšņa laikā tika palielināts naudas līdzekļu īpatsvars, no 1,4% līdz 7,4% ar mērķi samazināt finanšu tirgu svārstīguma negatīvo ietekmi uz Plānu. Valsts obligāciju īpatsvars tika samazināts no 11,1% līdz 8,1%, korporatīvo obligāciju īpatsvars tika palielināts no 3,9% līdz 4,6% un obligāciju fondu īpatsvars tika palielināts no 44,4% līdz 45,3%, bet tā kompozīcijā samazinot augsta ienesīguma obligāciju fondu īpatsvaru. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) ceturkšņa beigās bija 6,2 (5,6 ceturkšņa sākumā).

Ceturkšņa beigās Plāna ieguldījumu īpatsvars akciju tirgos bija 31,6% (ceturkšņa sākumā – 36,5%). Ieguldījumu īpatsvars Baltijas nekustamā īpašumā fondā ceturkšņa beigās bija 2,8% (ceturkšņa sākumā bija 2,5%), 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.

Plāna ienesīgums 2020. gada 1. ceturksnī bija -11,74%, savukārt ienesīgums pēdējā gadā bija -5,73%. Plāna ceturkšņa rezultātu visnozīmīgāk ietekmēja akciju cenu kritums februārī – martā. Pēdējos 10 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 2,50%, kas ir otrs 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

- Gada sākuma galvenais jautājums bija, vai koronavīrusu Ķīnā var uzskatīt par pasaules ekonomikas un finanšu tirgu „melno gulbi”. Ja vien vīruss 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 Ķīnā arī sāka stabilizēties no 12. februāra, kad samazinājās jaunu saslimšanas gadījumu un vīrusa izraisīto nāves gadījumu skaits un valsts lēnām atgriezās normālā dzīves rītmā.
- Tomēr apstākļi strauji mainījās ap 20. februāri. Parādījās ziņas 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 izmaiņās, un akciju tirgos iestājās “laču” 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. Tā, pasaules attīstīto valstu akciju cenas krita par 33,9% no 19. februāra līdz 23. martam (ceturkšņa zemākais punkts), un tad palielinājās par 13,3%.
- 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.
- Eiropas 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 rādītājs tomēr nedaudz pieauga no 1,0% līdz 1,1%. Eiropas 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%). Euro vērtības kritums (dolāra vērtības kāpums) palielina plāna ienesīgumu, jo pieaug ASV dolāru ieguldījumu vērtība.
- 2020. gada 1. ceturkšņa laikā indekss MSCI World (attīstīto valstu akciju tirgu indikators) krita par 19,6% (eiro izteiksmē). Starp attīstīto valstu akciju tirgiem, ASV akciju indekss S&P 500 un Eiropas akciju indekss STOXX Europe 600 ceturkšņa laikā krita attiecīgi par 18,1% un 22,6% (eiro izteiksmē). Savukārt indekss MSCI Emerging Markets (attīstības valstu akciju tirgu indikators) krita par 22,1% (eiro izteiksmē).
- Euro etalona procentu likmes – Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme – ceturkšņa laikā samazinājās no -0,19% līdz -0,47%. Francijas, kas ir Eiropas 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 likmju 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 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 ievērojami ietekmēt Plāna rezultātus, ņemot vērā Plāna ieguldījumu īpatsvaru akciju tirgos un akciju tirgu svārstīgumu. Plāna ieguldījumu 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 saskan ar Plāna prospektā paredzēto maksimālo ieguldījumu akcijās īpatsvaru (50%).

Plāna līdzekļus paredzēts ieguldīt diversificētājā 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.