

Luminor Aktīvais 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
Atbildība 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

	31.03.2020	30.06.2020
Daļas vērtība, EUR	1,9218326	2,0726067
Aktīvu vērtība, EUR	269 878 455	297 017 572

Ieguldījumu plāna ienesīgums*

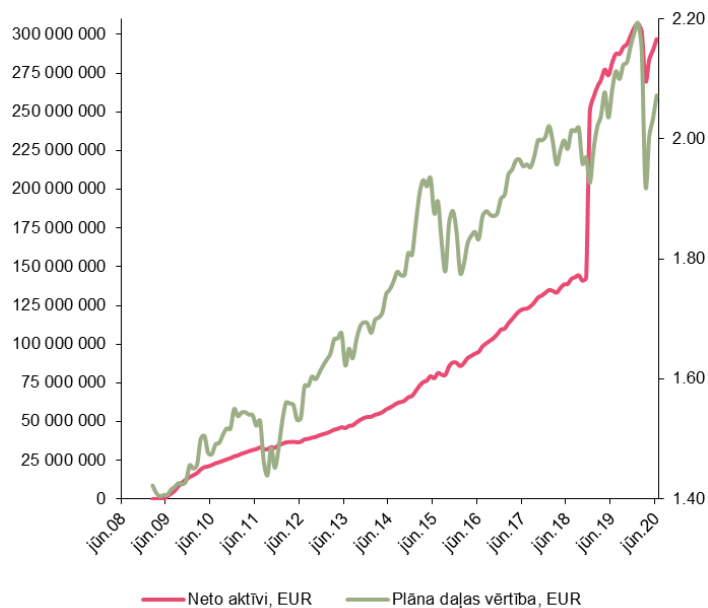
	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	7,85%	-4,82%	-0,43%	2,01%	3,46%	3,37%
Nozares vidējais	6,91%	-4,37%	-0,75%	1,38%	3,00%	

*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



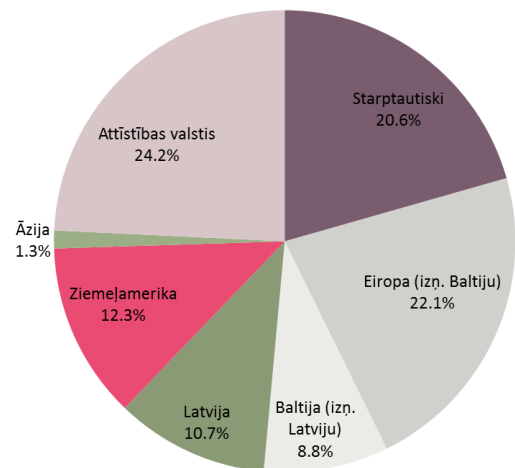
10 lielākie ieguldījumi

Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	4,47%
iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF	3,93%
iShares North America Index Fund	3,86%
iShares J.P. Morgan \$ EM Bond EUR Hedged ETF	3,76%
iShares Global Government Bond UCITS ETF	3,74%
Neuberger Berman Emerging Market Debt Fund	3,56%
iShares Core Euro Government Bond UCITS ETF	3,49%
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	3,47%
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	3,36%
Vanguard European Stock Index Fund	3,09%

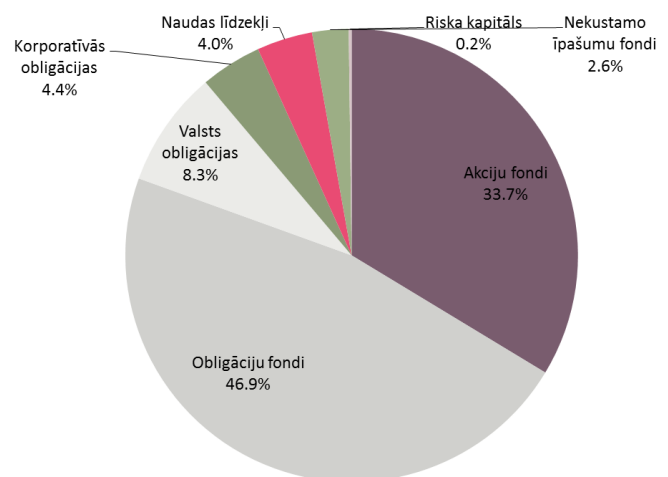
Pārvaldīšanas izmaksas

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atbildība par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 355 967 apmērā, no tās atbildība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 306 132, savukārt atbildība turētājbankai – EUR 49 835. 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 2. ceturksni

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

Ieguldījumu plāna darbība

Plāna neto aktīvu vērtība ceturkšņa beigās bija 297,0 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi pieauga par 10,1% jeb 27,1 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 53 643, samazinoties par 495 dalībniekiem. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturkšņa laikā veicināja pozitīvs ieguldījumu rezultāts, kā arī dalībnieku veiktās iemaksas.

Ceturkšņa laikā valsts obligāciju īpatsvars tika palielināts no 8,1% līdz 8,3%, iegādājoties sākotnējā izvietošanā Igaunijas valsts obligācijas ar dzēšanu 2030. gadā, un obligāciju fondu īpatsvars tika palielināts no 45,3% līdz 46,9%, tā kompozīcijā paaugstinot augsta ienesīguma obligāciju fondu īpatsvaru. Savukārt, korporatīvo obligāciju īpatsvars samazinājās no 4,6% līdz 4,4%. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) ceturkšņa beigās bija nemainīgs 6,2.

Ceturkšņa beigās Plāna ieguldījumu īpatsvars akciju tirgos bija 33,7% (ceturkšņa sākumā – 31,6%). Ieguldījumu īpatsvars Baltijas nekustamā īpašumā fondā ceturkšņa beigās bija 2,6% (ceturkšņa sākumā bija 2,8%), 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 2. ceturksnī bija +7,85%, pārsniedzot aktīvās 50% kategorijas plānu vidējo rezultātu. Plāna rezultātam nozīmīgu piesensumu nodrošināja ieguldījumi akciju tirgos (galvenokārt, attīstīto valstu akciju tirgos) un attīstības valstu obligācijās. Pēdējos 10 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 3,46%, 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 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 atdzīvināt 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 radītājs 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%.
- Brent jēlnaftas cena sasniedza savu zemāko līmeni aprīlī (pie atzīmes USD 19 par barelu) un kopš tā laika strauji atgūvās. 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.

- 2020. gada 2. ceturkšņa laikā indekss MSCI World (attīstīto valstu akciju tirgu indikators) pieauga par 16,0% (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 17,1% un 13,5% (eiro izteiksmē). Savukārt indekss MSCI Emerging Markets (attīstības valstu akciju tirgu indikators) pieauga par 14,4% (eiro izteiksmē), nedaudz atpaliekot no attīstīto valstu akciju tirgiem.
- Jāatzīmē fantastiskais kāpums, kuru ceturkšņa laikā piedzīvoja tehnoloģisko uzņēmumu indekss NASDAQ – 27,5% (eiro izteiksmē), galvenokārt, pateicoties pasaules milžu uzņēmumu (Microsoft, Amazon, Alphabet, Apple un citu) akciju cenu kāpumam.
- 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 eiro 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 samazināšanos 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. 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 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 saskan ar Plāna prospektā paredzēto maksimālo ieguldījumu akcijās īpatsvaru (50%).

Plāna līdzekļus paredzēts ieguldīt diversificētajā obligāciju portfeli, 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.