

Luminor (D) Konservatīvais ieguldījumu plāns (iepriekšējais nosaukums – DNB Konservatīvais ieguldījumu plāns)

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2018. gada 2. ceturksni

Informācija par ieguldījumu plānu

Līdzekļu pārvaldītājs:	Luminor Asset Management IPAS (iepriekšējais nosaukums – IPAS DNB Asset Management)
Plāna pārvaldnieks:	Tarass Buka
Turētājbanka:	Luminor Bank AS (iepriekšējais nosaukums – AS DNB banka)
Darbības sākums:	02.03.2005.
Atlīdzības par pārvaldīšanu:	0,80% gadā Pastāvīgā daļa netiek piemērota Mainīgā daļa

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

	31.03.2018	30.06.2018
Daļas vērtība, EUR	2,2552749	2,2595804
Aktīvu vērtība, EUR	76 482 671	78 686 737

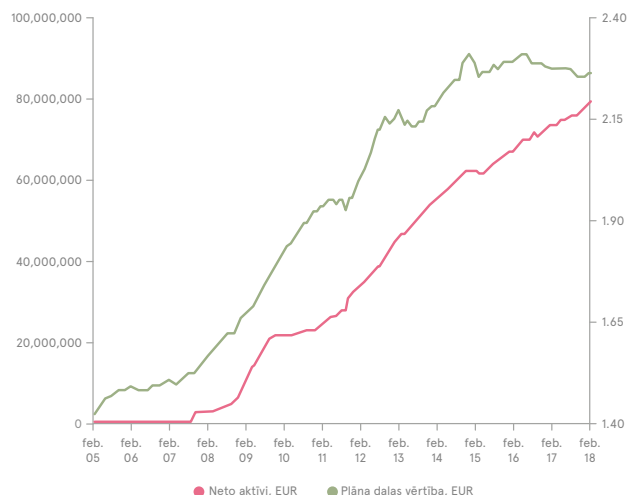
Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	0,19%	-0,40%	-0,50%	1,15%	3,55%	3,53%
Nozares vidējais	-0,34%	-0,77%	-0,23%	1,52%	3,29%	

*Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



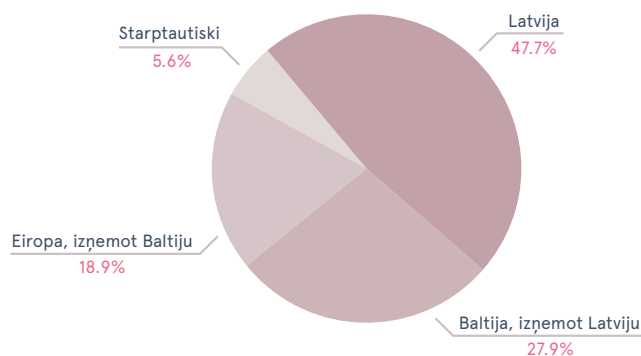
10 lielākie ieguldījumi

Muzinich Global High Yield Fund	5,58%
Latvijas valsts obl., 0,375%, 27.01.2022	4,91%
Latvijas valsts obl., 0,625%, 05.06.2020	4,81%
Lietuvas valsts obl., 2,100%, 28.08.2021	4,56%
Lietuvos Energija obl., 2,000%, 14.07.2027	4,49%
Norvēģijas valsts obl., 3,750%, 25.05.2021	4,48%
Latvijas valsts obl., 5,250%, 27.10.2022	3,81%
Latvijas valsts obl., 6,625%, 04.02.2021	3,80%
Latvijas valsts obl., 1,875%, 21.11.2019	3,69%
Latvijas valsts obl., 2,875%, 30.04.2024	3,53%

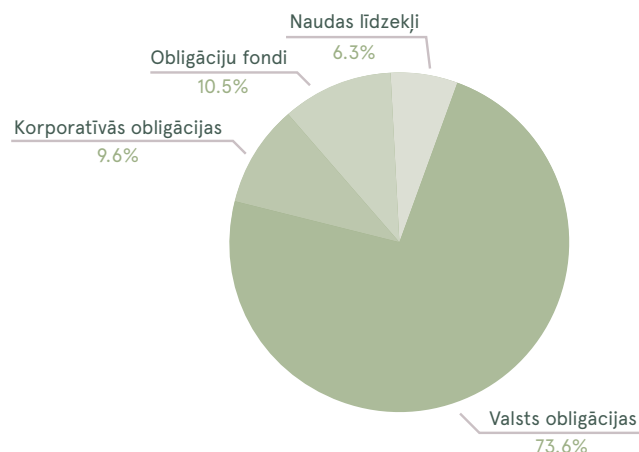
Pārvaldīšanas izmaksas

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzības par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 154 931 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 135 565, savukārt atlīdzība turētājbankai – EUR 19 366.

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



Ieguldījumu plāna darbība

Plāna neto aktīvu vērtība 2018. gada 2. ceturkšņa beigās sasniedza 78,7 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 2,9% jeb 2,2 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 28 032, samazinoties par 31 dalībnieku. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturkšņa laikā veicināja pozitīvs Plāna ienesīgums rādītāji, kā arī dalībnieku veiktās iemaksas.

Obligāciju ieguldījumu struktūrā ceturkšņa laikā tika veiktas sekojošās izmaiņas: valsts obligāciju īpatsvars samazinājās no 74,6% ceturkšņa sākumā līdz 73,6% ceturkšņa beigās, bet korporatīvo obligāciju īpatsvars tika palielināts no 9,2% līdz 9,6%, iegādājoties jaunās Igaunijas valstij piederošā elektroenerģijas un dabasgāzes pārvades sistēmas operatora "Elering" obligācijas. Obligāciju fondu īpatsvars samazinājās no 11,0% līdz 10,5%, un termiņnoguldījumu īpatsvars no 0,8% līdz 0,0%. Veicot darījumus ar obligācijām un obligāciju fondiem, Pārvaldnieks uzturēja Plāna vidējo termiņu līdz dzēšanai (duration) tuvu 4 gadiem (3,8 ceturkšņa beigās), lai nodrošinātu augstāku atdevi Plāna dalībniekiem un vienlaikus samazinātu procentu likmju risku.

Plāna ienesīgums 2018. gada 2. ceturksnī bija 0,19%, kas bija labākais rezultāts konservatīvās kategorijas plānu vidū. Plāna ceturkšņa rezultātu pozitīvi ietekmēja ieguldījumi atsevišķās valstīs un Baltijas korporatīvo obligāciju emisijās (Latvijas, Lietuvas un Francijas valsts obligācijas, "ALTUM", "Latvenergo" un "Elering" obligācijas), kā arī ASV dolāra un pārējo valūtu stiprināšanās pret eiro. Rezultātu negatīvi ietekmēja ieguldījumi diversificētajos Eiropas valsts obligāciju fondos, kā arī augsta ienesīguma obligāciju fondos. Pēdējos 10 gados Plāns saviem dalībniekiem iedevī gadā ir nopelnījis 3,55%, kas pārsniedz konservatīvās kategorijas plānu vidējo ienesīgumu. 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

- 2018. gada 2. ceturksnī kopumā finanšu tirgus dalībnieki pievērsa uzmanību ne tikai jau ierastajiem pasaules vadošo centrālo banku vārdiem un darbībām un ekonomiskajiem rādītājiem, bet nozīmīgumu ieguva arī politisko notikumu un politisko ziņu plūsma. Nopietnu lomu tirgus dalībnieku noskaņojuma pasliktināšanās pret attīstības valstu finanšu tirgiem nospēlēja pieaugušās bāzes par iespējamo tirdzniecības karu starp ASV un citām valstīm un par tā negatīvo ietekmi uz šo valstu emitentu finansiālajiem rezultātiem. Maija beigās satraukumu finanšu tirgos izraisīja Itālijas politiskās krīzes saasināšanās, kad neizdevās sākotnējās sarunas par jaunas valdības izveidi un palielinājās ārkārtas vēlēšanu varbūtība.
- Jūnijā par izmaiņām savā monetārajā politikā paziņoja gan ASV Federālo rezervju sistēma (FRS), gan Eiropas centrālā banka (ECB).
- Atbilstoši tirgus dalībnieku prognozēm FRS paaugstināja bāzes procentu likmes koridoru līdz 1,75%-2,00% (no iepriekšējā 1,50%-1,75%), jau otro reizi 2018. gadā. FRS arī pārskatīja savas prognozes par turpmāko likmju celšanu šim gadam, sagaidot, ka likmes šogad tiks celtas vēl divas reizes, kas ir par vienu reizi vairāk nekā domāts iepriekš.
- ECB paziņoja, ka samazinās aktīvu izpirkšanas programmas apjomu līdz EUR 15 miljrd. (šobrīd – EUR 30 miljrd.) sākot ar oktobri un izbeigs to decembra beigās. ECB arī paziņoja, ka nemainīs bāzes likmes vismaz līdz 2019. gada vasarai, pārsteidzot tirgus dalībniekus, kas pārsvarā sagaidīja, ka likmes tiks celtas daudz ātrāk.
- Eirozonas pamatinflācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas, vidēji ceturksnī bija 0,9% (2018. gada 1. ceturksnī – 1,0%), bet inflācijas spiediena pieaugums bija izteiktāks tikai kopējā inflācijas rādītājā: vidēji ceturksnī pamatinflācija bija 1,7% (2018. gada 1. ceturksnī – 1,4%). Eirozonas inflācija vēl joprojām ir zemāka nekā ECB mērķa inflācijas līmenis (2%).
- ASV inflācija turpināja kāpt arī pārskata ceturksnī. Pārskata ceturksnī vidējā pamatinflācija bija 2,2% (iepriekšējā ceturksnī – 1,9%), bet kopējā inflācija – 2,7% (iepriekšējā ceturksnī – 2,2%).
- Brent jēlnaftas cena ceturkšņa laikā pieauga par 13,0%, no USD 70,27 līdz USD 79,44 par barelu. Euro izteiksmē naftas cenas pieauga ātrāk (par 19,0%), atspoguļojot eiro vērtības kritumu pret ASV dolāru.
- Euro vērtība pret ASV dolāru ceturkšņa laikā samazinājās – no 1,23 līdz 1,17 ASV dolāriem par eiro (kritums par 5,7%). Euro vērtība samazinājās arī pret Norvēģijas kronu, eiro kursam (eiro cena kronās) nokrītot līdz 9,52 kronām (samazinājums par 1,5%).
- Euro etalona procentu likmes – Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme – ceturkšņa laikā krita no 0,50% līdz 0,30%. Francijas, kas ir Eirozonas otra lielākā ekonomika, 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa griezumā arī samazinājās, no 0,72% līdz 0,67%.

- Ceturkšņa laikā strauji uzlēca Itālijas valsts obligāciju ienesīgumi. Tā, 10 gadu likme pieauga no 1,79% līdz 2,68%, izraisot obligāciju cenu samazināšanos. Īslaicīgi tā sasniedza 3,16% atzīmi maija beigās, bet stabilizējās pēc tam, kad Itālijas prezidents apstiprināja jauno koalīcijas valdību, kuru veidos divas eiro skeptiskas partijas, kas šogad vēlēšanās guva visvairāk balsu.
- ASV valsts 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa laikā pieauga no 2,74% līdz 2,86%. Līdz ar FRS īstermiņa likmju celšanu ceturkšņa laikā straujāk pieauga ASV īsāka termiņa likmes – 2 gadu obligāciju likme palielinājās no 2,27% līdz 2,53%.
- Garāka termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 10 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā samazinājās no 0,96% līdz 0,87%.
- Pretstatā svārstīgām garāka termiņa likmēm, eiro naudas tirgus likmes būtiski nemainījās – indekss EURIBOR 3 mēnešiem pieauga līdz -0,32% (-0,33% iepriekš), bet indekss EURIBOR 12 mēnešiem – līdz -0,18% (-0,19% iepriekš).
- Pasaules augsta ienesīguma korporatīvo obligāciju riska prēmija (starpība starp šo obligāciju un līdzīga termiņa valsts obligāciju ienesīgumu likmēm) ceturkšņa laikā turpināja kāpt, no 358 bp līdz 416 bp, kas nozīmē, ka ceturkšņa laikā augsta ienesīguma obligāciju ienesīgumu pieauga straujāk nekā valsts obligāciju ienesīgumi. Arī attīstības valstu emitentu obligāciju prēmijas ceturkšņa laikā pieauga, no 240 bp līdz 300 bp.
- Latvijas kredītrisku vērtējums ceturkšņa laikā nebūtiski pasliktinājās. Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS ceturkšņa laikā pieauga no 51 bp līdz 66 bp, uzrādot līdzīgu dinamiku ar Lietuvas 5 gadu kredītriska rādītāju.
- Latvijas un Lietuvas valsts obligāciju ienesīgumi ceturkšņa laikā būtiski nemainījās. Piemēram, Latvijas valsts 2024. gada eiroobligācijas ienesīgums ceturkšņa beigās bija 0,34% (iepriekš 0,35%), bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijai – samazinājās no 0,32% līdz 0,25%.

Ieguldījumu plāna darbības prognoze

Sākot ar 2018. gada 1. janvāri, Plāna pārvaldīšanas atlīdzības pastāvīgā daļa tika samazināta līdz 0,80% (iepriekš 1,0%) gadā no Plāna neto aktīvu vidējās vērtības, no kuras 0,70% (iepriekš 0,87%) ir atlīdzība Līdzekļu pārvaldītājam un 0,10% (iepriekš 0,13%) ir atlīdzība Turētājbankai.

Tiek prognozēts, ka 2018. gadā aktīvu pieauguma temps būs līdzīgs 2017. gada aktīvu pieaugumam, jo iemaksas pensiju 2. līmeni tāpat kā līdz šim ir noteiktas 6% apjomā no bruto algas.

Sagaidāms, ka 2018. gada otrajā pusē zemas procentu likmes turpinās ierobežot Plāna vērtības pieaugumu. Plāna ieguldījumi obligācijās turpinās nodrošināt stabilu procentu ienākumu plūsmu. Ņemot vērā, ka šobrīd procentu likmju līmenis ir vēsturiski zems, turpmākais Plāna vērtības pieaugums tiek prognozēts lēnāks, kā iepriekšējos gados.

Plāna līdzekļus paredzēts ieguldīt, dodot priekšroku vidēja un gara termiņa valsts un korporatīvajām obligācijām ar investīciju līmeņa kredītreitingiem, kā arī palielināt ieguldījumus augsta ienesīguma un attīstības tirgu obligācijās, lai nodrošinātu ieguldījumu diversifikāciju un augstāku ienesīgumu. Ieguldījumu vidējo termiņu līdz dzēšanai paredzēts uzturēt 3-5 gadu diapazonā.