

Luminor (N) Konservatīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2018. gada 3. ceturksni

Informācija par ieguldījumu plānu

Līdzekļu pārvaldītājs:	Luminor Asset Management IPAS (Luminor Pensions Latvia IPAS līdz 02.08.2018)
Plāna pārvaldnieks:	Tarass Buka (Anne Leino līdz 02.08.2018)
Turētājbanka:	Luminor Bank AS
Darbības sākums:	10.12.2008
Atlīdzība par pārvaldīšanu:	
Pastāvīgā daļa	0,80% 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 panākts 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

	30.06.2018	30.09.2018
Daļas vērtība, EUR	1,6511132	1,6546533
Aktīvu vērtība, EUR	39 167 549	39 918 006

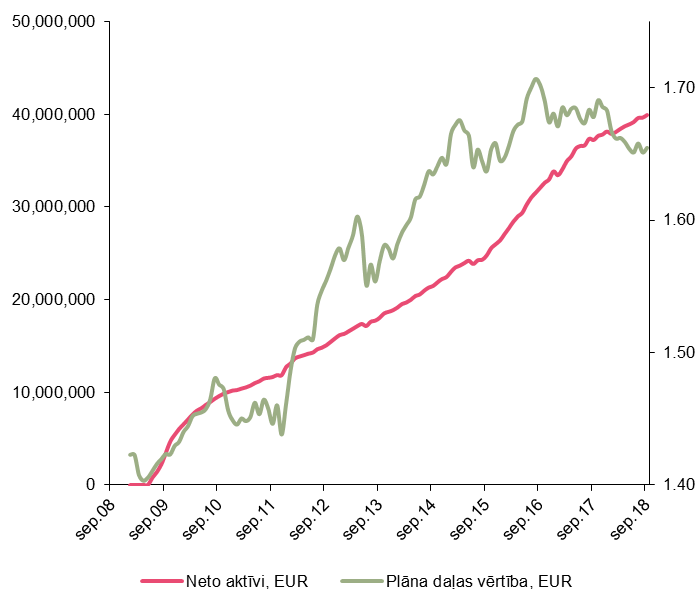
Ieguldījumu plāna ienesīgums

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	0,21%	-0,45%	-1,39%	1,07%	-	1,57%
Nozares vidējais	0,10%	-0,25%	-0,47%	1,50%	3,23%	

*Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



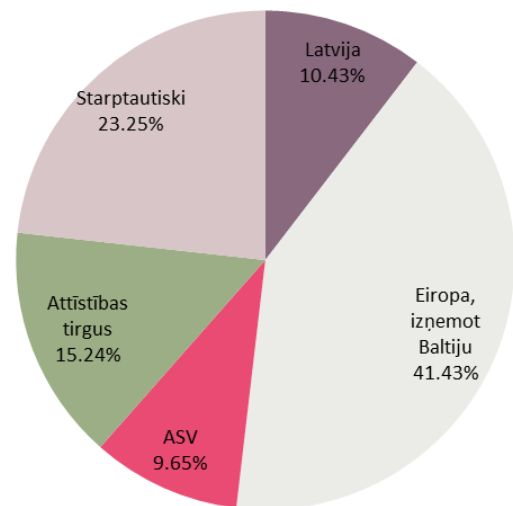
10 lielākie ieguldījumi

iShares Euro Covered Bond UCITS ETF	8,88%
iShares J.P. Morgan \$ Emerging Markets Bond UCITS	7,74%
iShares J. P. Morgan \$ EM Bond EUR Hedged	7,51%
iShares Euro Corporate Bond ex-Financials UCITS	7,39%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	6,62%
Xtrackers II Eurozone Government Bond 3-5 UCITS	5,19%
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF	5,07%
db x-trackers II iBoxx Sovereigns Eurozone 5-7	4,61%
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	3,74%
iShares Global Government Bond UCITS ETF	3,68%

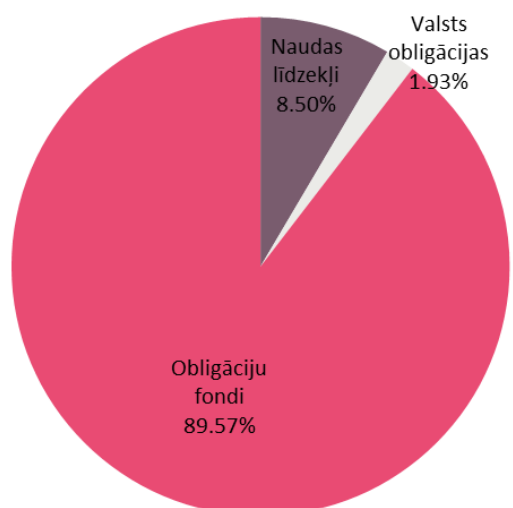
Pārvaldīšanas izmaksas

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzība par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 78 630 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 67 664, savukārt atlīdzība turētājbankai – EUR 10 966.

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



Luminor (N) Konservatīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2018. gada 3. ceturksni

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

Ieguldījumu plāna darbība

02.08.2018. tika apvienoti divi Luminor pensiju līdzekļu pārvaldītāji – Luminor Asset Management IPAS (iepriekš IPAS DNB Asset Management) un Luminor Pensions Latvia IPAS (iepriekš IPAS Nordea Pensions Latvia), kas turpinās darboties kā Luminor Asset Management IPAS. Līdzekļu pārvaldītāju apvienošanas rezultātā sākot ar 03.08.2018. Plānam ir jauns pārvaldnieks. Pārvaldnieka ieskatā tiks turpināta līdzšinējā Plāna pārvaldīšanas pieeja, kā arī būtiskas izmaiņas Plāna pārvaldīšanā netiek iecerētas.

Ceturkšņa laikā veikta gatavošanās gada nogalē plānotajai Plāna apvienošanai ar ieguldījumu plānu "Luminor (D) Konservatīvais ieguldījumu plāns", kā rezultātā ieguldījumu plāns "Luminor (D) Konservatīvais ieguldījumu plāns" tiks pievienots Plānam. Tā kā abu šo plānu ieguldījumu politikas ir vienādotas, minētais notikums neradīs būtiskas izmaiņas Plāna dalībniekiem.

Plāna neto aktīvu vērtība 2018. gada 3. ceturkšņa beigās sasniedza 39,9 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 1,9% jeb 0,75 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 12 748, palielinoties par 94 dalībniekiem. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturkšņa laikā veicināja dalībnieku veiktās iemaksas.

Ceturkšņa laikā Plāna ieguldījumu īpatsvars obligāciju fondos samazinājās no 91,1% ceturkšņa sākumā līdz 89,6% ceturkšņa beigās, no tiem lielākais īpatsvars bija korporatīvo obligāciju fondiem (38,8%) un valsts obligāciju fondiem (17,9%). Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) ceturkšņa beigās bija 4,9.

Plāna ienesīgums 2018. gada 3. ceturksnī bija 0,21%, kas ir otrais labākais rezultāts starp visiem konservatīvās kategorijas ieguldījumu plāniem, savukārt ienesīgums pēdējā gadā bija -1,39%. Plāna ceturkšņa rezultātu pozitīvi ietekmēja ieguldījumi attīstības valstu un augsta ienesīguma obligāciju fondos, bet negatīvi – ieguldījumi valsts obligāciju fondos. Pēdējos 5 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 1,07%. 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

- Pasaules finanšu tirgiem, īpaši attīstības valstu tirgiem 2018. gada 3. ceturksnis bija ļoti svārstīgs. Ceturkšņa laikā nepārtraukti turpinājās ziņu plūsma par tirdzniecības karu starp ASV un Ķīnu, radot negatīvu fonu arī citos attīstības valstu finanšu tirgos.
- Bažas par tirdzniecības kara un pasaules centrālo banku monetārās politikas izmaiņu ietekmi uz globālo ekonomiku dominēja pār vēl joprojām pozitīviem ekonomiskajiem rādītājiem. Par katalizatoru augstā notikušajam attīstības valstu obligāciju tirgus kritumam kalpoja krīze Turcijas finanšu tirgos, kur krasī krita Turcijas liras vērtība (par vairāk nekā 30% gan pret ASV dolāru, gan pret eiro).
- Septembrī ASV prezidents paziņoja par Ķīnā ražoto preču 200 mljrd. ASV dolāru vērtībā apliksānu ar jauno 10% tarifu, kas stājās spēkā jau septembrī. Tomēr, šajā mēnesī attīstības valstu obligācijām izdevās atgūt zaudējumus un pabeigt ceturksni plusos.
- Ceturkšņa laikā Eiropas centrālā banka (ECB) neveica izmaiņas monetārajā politikā, savukārt ASV Federālo rezervju sistēma (FRS) pacēla bāzes procentu likmes koridoru līdz 2,00%-2,25% (no iepriekšējā 1,75%-2,00%), jau trešo reizi 2018. gadā. FRS prognozē, ka šogad bāzes likmes tiks celtas vēl vienu reizi.
- Eirozonas pamatinflācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas, vidēji ceturksnī bija 1,0% (2018. gada 2. ceturksnī – 0,9%), bet inflācijas spiediena pieaugums bija izteiktāks kopējā inflācijas radītāja: vidēji ceturksnī inflācija bija 2,1% (2018. gada 2. ceturksnī – 1,7%). Eirozonas inflācija pārsniedza ECB mērķa inflācijas līmeni (2%) pirmo reizi kopš 2012. gada.
- ASV inflācijas kāpums pārskata ceturksnī nedaudz piebremzējās. Vidējā inflācija samazinājās līdz 2,6% (iepriekšējā ceturksnī – 2,7%), bet pamatinflācija palielinājās līdz 2,3% (iepriekšējā ceturksnī – 2,2%).

- Brent jēlnaftas cena ceturkšņa laikā turpināja savu gājienu augšup, pieaugot vēl par 4,1%, no USD 79,44 līdz USD 82,72 par barelu. Eiro izteiksmē naftas cenas pieauga nedaudz vairāk (par 4,7%), atspoguļojot eiro vērtības samazināšanos pret ASV dolāru.
- Eiro vērtība pret ASV dolāru ceturkšņa laikā samazinājās – no 1,17 līdz 1,16 ASV dolāriem par eiro (kritums par 0,7%). Eiro vērtība samazinājās arī pret Norvēģijas kronu, eiro kursam (eiro cena kronās) nokrītot līdz 9,45 kronām (samazinājums par 0,7%).
- Eiro etalona procentu likmes – Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme – ceturkšņa laikā pieauga no 0,30% līdz 0,47%. Francijas, kas ir Eirozonas otra lielākā ekonomika, 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa griezumā arī palielinājās no 0,67% līdz 0,80%.
- ASV valsts 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa laikā pārsniedza psiholoģiski svarīgu 3% atzīmi, pieaugot līdz 3,06% (no 2,86% ceturkšņa sākumā). Līdz ar FRS īstermiņa likmju celšanu ceturkšņa laikā ASV īsāka termiņa likmes turpināja kāpt – 2 gadu obligāciju likme palielinājās no 2,53% līdz 2,82%.
- Garāka termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 10 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā pieauga no 0,87% līdz 0,99%.
- Pretstatā svārstīgām garāka termiņa likmēm, eiro naudas tirgus likmes būtiski nemainījās – indekss EURIBOR 3 mēnešiem palika -0,32% līmenī, bet indekss EURIBOR 12 mēnešiem palielinājās līdz -0,16% (-0,18% iepriekš).
- Pasaules augsta ienesīguma korporatīvo obligāciju riska prēmija (starpība starp šo obligāciju un līdzīga termiņa valsts obligāciju ienesīgumu likmēm) ceturkšņa laikā turpināja samazināties no 416 bp līdz 381 bp, tāpēc ka ceturkšņa laikā augsta ienesīguma obligāciju ienesīgums samazinājās, bet valsts obligāciju ienesīgumi pieauga. Arī attīstības valstu emitentu obligāciju prēmijas ceturkšņa laikā samazinājās no 300 bp līdz 285 bp.
- Latvijas kredītriska vērtējums ceturkšņa laikā nebūtiski pasliktinājās. Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS ceturkšņa laikā pieauga no 66 bp līdz 68 bp, bet Lietuvas 5 gadu kredītriska rādītājs samazinājās no 66 bp līdz 64 bp.
- Latvijas un Lietuvas valsts obligāciju ienesīgumi ceturkšņa laikā būtiski nemainījās. Piemēram, Latvijas valsts 2024. gada eiroobligācijas ienesīgums ceturkšņa beigās bija 0,30% (iepriekš 0,34%), bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijai – samazinājās no 0,25% līdz 0,14%.

Ieguldījumu plāna darbības prognoze

Sākot ar 2018. gada 1. janvāri, Plāna pārvaldīšanas atbildības pastāvīgā daļa tika samazināta līdz 0,80% (iepriekš 1,0%) gadā no Plāna neto aktīvu vidējās vērtības, no kuras 0,70% (iepriekš 0,88%) ir atbildība Līdzekļu pārvaldītājam un 0,10% (iepriekš 0,12%) ir atbildība Turētājbankai.

Pēc Luminor pensiju līdzekļu pārvaldītāju apvienošanās lielāks kļuvis pārvaldīto pensiju līdzekļu apjoms – tas veicinās komisijas maksu samazināšanos, sākot no 2019. gada.

Sagaidāms, ka 2018. gada pēdējā ceturksnī zemas procentu likmes joprojām ierobežos Plāna vērtības pieaugumu. Plāna ieguldījumi obligāciju fondos turpinās nodrošināt stabilus procentus ienākumus. Ņemot vērā, ka šobrīd procentu likmju līmenis ir ļoti zems, arī turpmākais Plāna vērtības pieaugums tiek prognozēts lēnāks nekā iepriekšējos gados.

Plāna līdzekļus paredzēts ieguldīt, dodot priekšroku korporatīvajām obligācijām (obligāciju fondiem) ar investīciju līmeņa kredītreitīngiem, kā arī ieguldījumiem augsta ienesīguma un attīstības tirgu obligācijās (obligāciju fondos), lai nodrošinātu ieguldījumu diversifikāciju un augstāku ienesīgumu. Ieguldījumu vidējo termiņu līdz dzēšanai paredzēts uzturēt 3-5 gadu diapazonā.