

Luminor Konservatīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2018. gada 4. 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:	05.03.2009
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 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

	30.09.2018	31.12.2018
Daļas vērtība, EUR	1,6546533	1,6453202
Aktīvu vērtība, EUR	39 918 006	121 496 370

Ieguldījumu plāna ienesīgums*

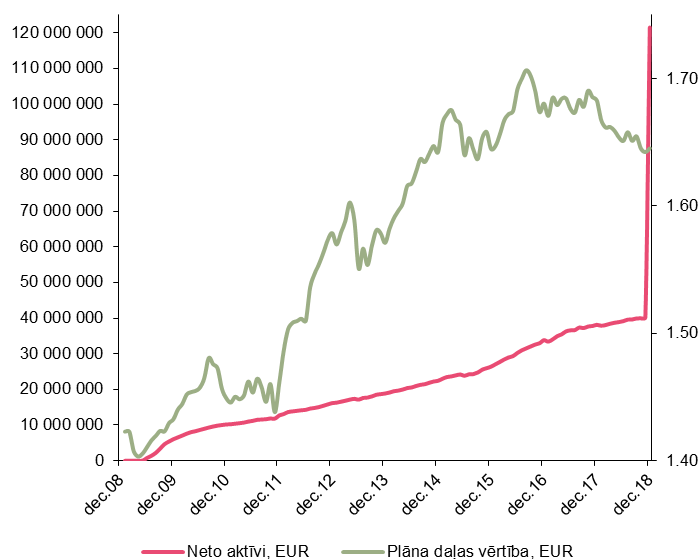
	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	-0,56%	-0,35%	-2,17%	0,93%	-	1,49%
Nozares vidējais	-0,36%	-0,24%	-1,14%	1,30%	3,32%	

*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



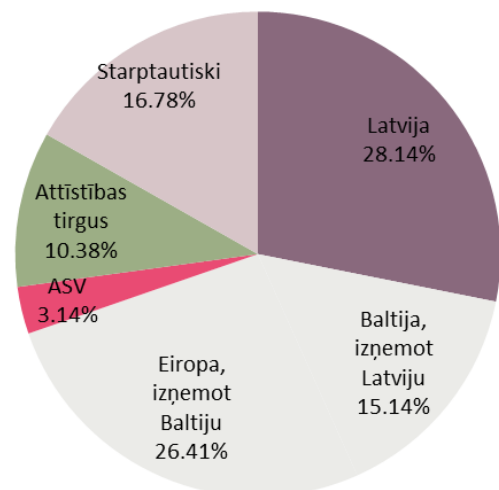
10 lielākie ieguldījumi

iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	5,88%
iShares J.P. Morgan \$ Emerging Markets Bond UCITS	5,74%
iShares J. P. Morgan \$ EM Bond EUR Hedged	4,64%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund BI-EUR	3,54%
Muzinich Global High Yield Fund	3,53%
Latvijas valsts obl., 0,38%, 27.01.2022	3,19%
Latvijas valsts obl., 0,63%, 05.06.2020	3,12%
iShares Euro Government Bond 3-5 yr UCITS ETF	3,05%
iShares Euro Covered Bond UCITS ETF	2,93%
Latvijas valsts obl., 6,63%, 04.02.2021	2,90%

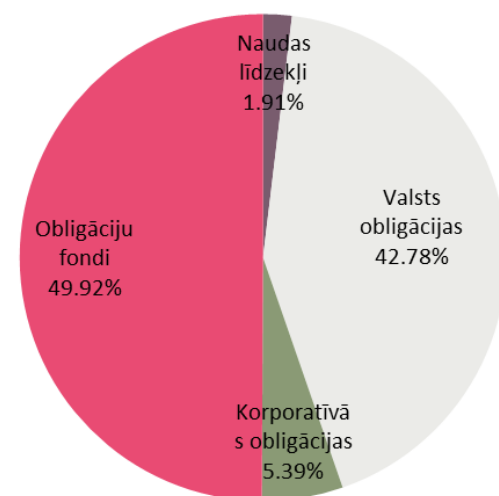
Pārvaldīšanas izmaksas

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzība par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 89 944 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 78 701, savukārt atlīdzība turētājbankai – EUR 11 243.

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



Luminor Konservatīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2018. gada 4. ceturksni

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

Ieguldījumu plāna darbība

Plāna neto aktīvu vērtība 2018. gada 4. ceturkšņa beigās sasniedza 121,5 milj. eiro. 2018. gada 27. decembrī Plānam tika pievienoti ieguldījumu plāna "Luminor (D) Konservatīvais ieguldījumu plāns" neto aktīvi, līdz ar to ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās vairāk kā 3 reizes, jeb par 81,6 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 41 828, palielinoties par 29 350 dalībniekiem. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturkšņa laikā veicināja arī dalībnieku veiktās iemaksas.

Tā kā ceturkšņa laikā tika apvienoti 2 ieguldījumu plāni ar vienādu ieguldījumu stratēģiju, ieguldījumu struktūrā mainījās ieguldījumu veidu procentuālais sadalījums, kas vienlaikus uzlaboja ieguldījumu diversifikāciju. Plāna ieguldījumu īpatsvars obligāciju fondos ceturkšņa beigās bija 49,9%, valsts obligāciju īpatsvars – 42,8%, un korporatīvo obligāciju īpatsvars – 5,4%. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) ceturkšņa beigās bija 4,1.

Plāna ienesīgums 2018. gada 4. ceturksnī bija -0,56%, savukārt ienesīgums pēdējā gadā bija -2,17%. Pēdējos 5 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 0,93%. 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 4. ceturksnī pasaules finanšu tirgi piedzīvoja ievērojamas svārstības. Cenu kritums bija vērojams augsta ienesīguma (zem investīciju līmeņa reitinga) obligācijām un citām finanšu aktīvu klasēm. Cenu kāpums bija vērojams tikai dažām aktīvu klasēm, tajā skaitā valsts obligācijām, kā arī pozitīvu devumu nodrošināja ASV dolāra vērtības kāpums.
- Kopējo tirgus noskaņojumu negatīvi ietekmēja investoru bažas par to, ka globālās ekonomikas pieauguma temps sāk palēnināties, uz ko norādīja arī ekonomiskie dati. Šādas bažas uzturēja nenoteiktība saistībā ar tirdzniecības karu starp ASV un Ķīnu un ASV dolāru procentu likmju kāpums, kuru 2018. gada laikā veicināja ASV Federālā rezervju sistēma (FRS), 4 reizes palielinot bāzes procentu likmes.
- Decembrī FRS ceturto reizi pacēla bāzes procentu likmes koridoru līdz 2,25%-2,50%. Ir svarīgi atzīmēt, ka ceturkšņa laikā FRS ir kļuvusi piesardzīgāka savās nākotnes prognozēs par likmju celšanu, uzskatot, ka 2019. gadā likmes var tikt celtas divas reizes (nevis trīs, kā prognozēts iepriekš). FRS vadītājs Džeroms Povels novembrī atzīmēja, ka procentu likmes šobrīd atrodas tieši zem līmeņa, kas ir neitrāls ekonomikā – ne bremzējot to attīstību, ne paātrinot. To var interpretēt kā mājienu tam, ka FRS nesteigsies turpināt iesāktu procentu likmju celšanu.
- Decembrī Eiropas centrālā banka (ECB) paziņoja par obligāciju izpiršanas programmas izbeigšanu mēneša beigās. Tomēr ECB turpinās ieguldīt finanšu tirgos tos līdzekļus, kurus saņems esošo obligāciju dzēšanas rezultātā, tādējādi tikai pakāpeniski samazinot savas izpiršanas aktivitātes.
- Eirozonas pamatinflācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas, ceturksnī palika zemā līmenī, vidēji 1,0% (2018. gada 3. ceturksnī arī 1,0%), un kopējās inflācijas rādītājs ceturkšņa laikā pat samazinājās: vidēji ceturksnī inflācija bija 1,9% (2018. gada 3. ceturksnī – 2,1%). Eirozonas inflācija joprojām nepārsniedz ECB mērķa inflācijas līmeni (2%).
- ASV inflācijas kāpums turpināja piebremzēties arī pārskata ceturksnī. Vidējā inflācija samazinājās līdz 2,2% (iepriekšējā ceturksnī – 2,6%), bet pamatinflācija – līdz 2,2% (iepriekšējā ceturksnī – 2,3%).
- Brent jēlnaftas cena ceturkšņa laikā krita par 34,0% (eiro izteiksmē). Ņemot vērā naftas cenu kāpumu gada pirmajos mēnešos, gada griezumā cenas samazinājās par 15,5% (eiro izteiksmē). Ceturkšņa beigās naftas cena bija USD 53,80, salīdzinot ar USD 82,72 ceturkšņa sākumā un USD 66,87 gada sākumā.

- Eiro vērtība pret ASV dolāru ceturkšņa laikā samazinājās – no 1,160 līdz 1,147 ASV dolāriem par eiro (kritums par 1,7%). Gada laikā eiro vērtība samazinājās par 4,5% (no 1,201 gada sākumā).
- Valsts obligāciju likmes ceturkšņa laikā samazinājās, kam par iemeslu bija gan svārstīgums akciju tirgos, gan arī zemie inflācijas rādītāji.
- Eiro etalona procentu likmes – Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme – ceturkšņa laikā sazinājās no 0,47% līdz 0,24%. Francijas, kas ir Eirozonas otra lielākā ekonomika, 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa griezumā nebūtiski samazinājās no 0,80% līdz 0,71%. Gada beigās likmes bija zemākas, arī salīdzinot ar to līmeņiem gada sākumā (0,43% un 0,79%, attiecīgi).
- ASV valsts 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa laikā samazinājās līdz 2,68% (3,06% ceturkšņa sākumā). ASV īsāka termiņa 2 gadu obligāciju likme samazinājās no 2,82% līdz 2,49%. Gada griezumā abas likmes pieauga, 10 gadu likme – par 0,28 procentpunktiem, un 2 gadu likme – par 0,61 procentpunktiem.
- Garāka termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 10 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā samazinājās no 0,99% līdz 0,81%. Likme bija zemāka, arī salīdzinot ar to līmeni gada sākumā (0,89%).
- Arī gada pēdējā ceturksnī eiro naudas tirgus likmes būtiski nemainījās – indekss EURIBOR 3 mēnešiem bija -0,31% (ceturkšņa sākumā – -0,32%, gada sākumā – -0,33%), bet indekss EURIBOR 12 mēnešiem palielinājās līdz -0,12% (ceturkšņa sākumā – -0,16%, gada sākumā – -0,19%).
- Pasaules augsta ienesīguma uzņēmumu obligāciju riska prēmija (starpība starp šo obligāciju un līdzīga termiņa valsts obligāciju ienesīgumu likmēm) ceturkšņa laikā pieauga no 381 bāzes punkta (bp) līdz 545bp, tāpēc ka ceturkšņa laikā augsta ienesīguma obligāciju ienesīgumi pieauga, bet valsts obligāciju ienesīgumi samazinājās. Arī attīstības valstu emitentu obligāciju prēmijas ceturkšņa laikā pieauga, no 285bp līdz 343bp. Gada laikā prēmijas pieauga par 206bp un 117bp attiecīgi.
- Latvijas un Lietuvas kredītrisku vērtējums ceturkšņa laikā būtiski nemainījās. Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS ceturkšņa laikā pieauga no 68 bp līdz 69 bp, bet Lietuvas - palielinājās no 64 bp līdz 66 bp. Gada laikā CDS rādītāji pieauga par 26bp un 16bp, attiecīgi.
- Latvijas un Lietuvas valsts obligāciju ienesīgumi ceturkšņa laikā pieauga, neraugoties uz etalona obligāciju likmju samazināšanos. Piemēram, Latvijas valsts 2026. gada eiroobligācijas ienesīgums ceturkšņa beigās bija 0,92% (iepriekš 0,84%), bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijai – 0,84% (iepriekš 0,76%). Gada laikā abu obligāciju ienesīgumu kāpums bija lielāks no gada sākuma zemākiem līmeņiem (0,58% un 0,65%, attiecīgi).

Ieguldījumu plāna darbības prognoze

Sākot ar 2019. gada 1. janvāri, Plāna pārvaldīšanas atlīdzības pastāvīgā daļa tika samazināta līdz 0,52% (iepriekš 0,80%) gadā no Plāna neto aktīvu vidējās vērtības, no kuras 0,45% (iepriekš 0,70%) ir atlīdzība Līdzekļu pārvaldītājam un 0,07% (iepriekš 0,10%) ir atlīdzība Turētājbankai.

Sagaidāms, ka 2019. gadā 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.

Plāna līdzekļus paredzēts ieguldīt diversificētajā 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. Ieguldījumu vidējo termiņu līdz dzēšanai paredzēts uzturēt 3-5 gadu diapazonā.