

## Luminor Konservatīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019. gada 1. 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	0,52% 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

	31.12.2018	31.03.2019
Daļas vērtība, EUR	1,6453202	1,6837373
Aktīvu vērtība, EUR	121 496 370	127 104 554

#### Ieguldījumu plāna ienesīgums\*

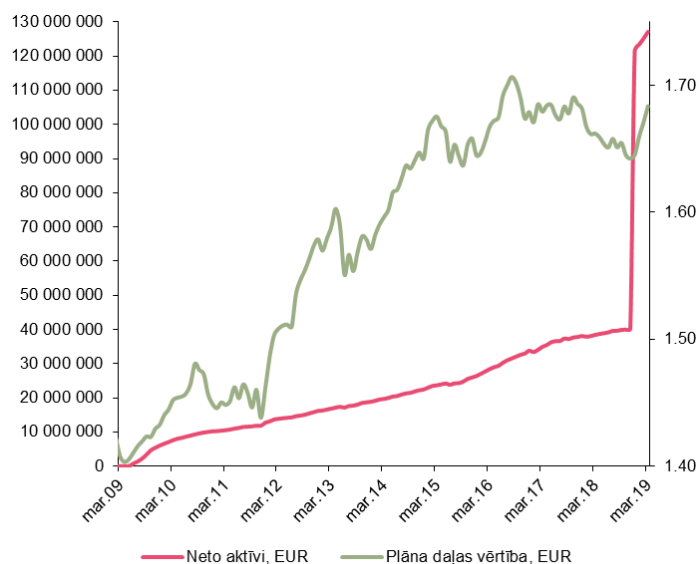
	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	2,33%	1,76%	1,30%	1,07%	1,81%	1,68%
Nozares vidējais	1,96%	1,59%	1,26%	1,45%	2,98%	

\*Informācijas avots: [www.manapensija.lv](http://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



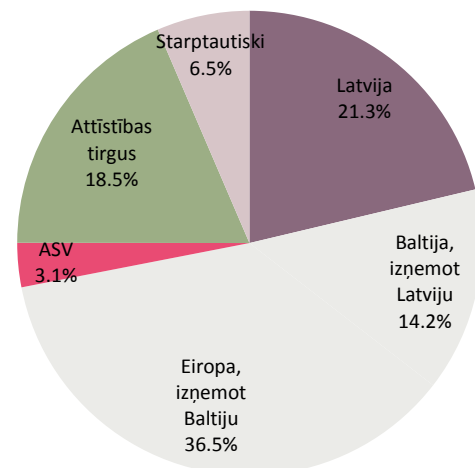
### 10 lielākie ieguldījumi

iShares J.P. Morgan \$ Emerging Markets Bond UCITS	7,28%
iShares J. P. Morgan \$ EM Bond EUR Hedged	7,22%
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	5,71%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund BI-EUR	5,04%
Lietuvos Energija UAB, 2,0%, 14.07.2027	4,54%
Muzinich Global High Yield Fund	3,57%
Latvijas valsts obl., 0,38%, 27.01.2022	3,04%
Nordea Emerging Market Bond Fund (BI)	3,02%
iShares Euro Government Bond 3-5 yr UCITS ETF	2,94%
Lietuvas valsts obl., 2,10%, 28.08.2021	2,79%

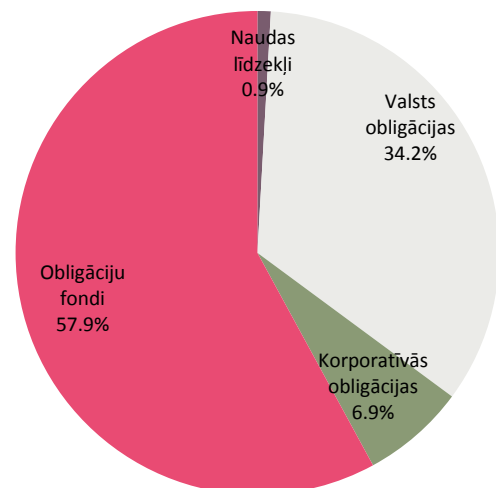
### Pārvaldīšanas izmaksas

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzība par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 155 980 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 134 983, savukārt atlīdzība turētājbankai – EUR 20 997.

### Ģeogrāfiskais sadalījums



### Sadalījums pēc aktīvu veidiem



## Luminor Konservatīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019. gada 1. ceturksni

## Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

## Ieguldījumu plāna darbība

Plāna neto aktīvu vērtība 2019. gada 1. ceturkšņa beigās sasniedza 127,1 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 4,6% jeb 5,6 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 41 582, samazinoties par 234 dalībniekiem. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturkšņa laikā veicināja pozitīvs ieguldījumu rezultāts, kā arī dalībnieku veiktās iemaksas.

Plāna ieguldījumu struktūrā ceturkšņa laikā notika sekojošās izmaiņas: valsts obligāciju īpatsvars tika samazināts no 42,8% līdz 34,2%, pārdodot īsāka termiņa Latvijas un Lietuvas obligācijas, bet korporatīvo obligāciju īpatsvars tika palielināts no 5,4% līdz 7,0%. Obligāciju fondu īpatsvars ceturkšņa laikā tika palielināts no 49,9% līdz 57,9%, iegādājoties attīstības valstu obligāciju fondus. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) ceturkšņa beigās bija 4,5 (4,1 ceturkšņa sākumā).

Plāna ienesīgums 2019. gada 1. ceturksnī bija 2,33%, pārsniedzot konservatīvās kategorijas vidējo rezultātu, savukārt ienesīgums pēdējā gadā bija 1,30%. Pēdējos 5 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 1,07%. Vērtējot ieguldījumu plānu ienesīguma rādītājus, jāņem vērā, ka tie ir svarīgi, tādēļ objektīvi salīdzināmi tikai ilgākā laika posmā.

## Plāna attīstību ietekmējušās norises finanšu un kapitāla tirgū

- Pēc visaptveroša cenu krituma, kuru finanšu tirgi piedzīvoja 2018. gada beigās, 2019. gada 1. ceturksnī finanšu tirgos bija vērojams straujš cenu kāpums, kuru ievērojami atbalstīja pasaules vadošās centrālās bankas, kā arī tirgus dalībnieku optimistiskie uzskati par labvēlīgu iznākumu ASV un Ķīnas pārrunās. Savukārt publicētie ekonomiskie dati joprojām norādīja uz pasaules ekonomikas palēnināšanos.
- Šī gada 1. ceturksnī ASV Federālo rezervju sistēma (FRS) veica 180 grādu pagrieziena savā monetārajā politikā – vēl pagājušā gada beigās deklarēto procentu likmju celšanu nomainīja "pacietīga" pieeja, kas vairs neparedz ierobežojošos monetārās politikas pasākumus tuvākajā laikā. FRS paziņoja, ka turpmāk būšot pacietīga, lemjot par likmju izmaiņām un izvērtējot ekonomiskās un finanšu tendences. Pēdējās FRS prognozes paredz tikai vienu bāzes procentu likmes paaugstinājumu 2020. gadā. FRS arī paziņoja, ka šī gada maijā piebremzēs savas bilances samazināšanas tempus no USD 30 mljrd. līdz USD 15 mljrd. mēnesī un pilnīgi izbeigs bilances samazinājumu šī gada septembrī. Atgādināsim, ka FRS bilancē atrodas finanšu aktīvi (obligācijas), kurus FRS iegādājās ar mērķi atbalstīt finanšu sektoru un ekonomiku pēc 2008. gada finanšu krīzes. FRS bilances vērtība sasniedza savu maksimumu 2015. gada sākumā (USD 4,5 trilj.) un pakāpeniski tika samazināta līdz USD 4,0 trilj. šobrīd. Atgādināsim, ka 2008. gada vidū (pirms krīzes) FRS bilances vērtība bija tikai USD 0,9 trilj.
- Eiropas centrālā banka (ECB) janvārī mainīja savu risku novērtējumu uz negatīvu, paskaidrojot, ka risku novērtējums var ietekmēt arī tās monetāro politiku. Tad martā ECB paziņoja, ka tās procentu likmes paliks esošajos zemajos līmeņos vismaz līdz šī gada beigām, kā arī pārskatīja uz leju savas IKP pieauguma un inflācijas prognozes 2019. gadam.
- Ceturkšņa laikā turpinājās nerimstošā ziņu plūsma par ASV un Ķīnas pārrunu labvēlīgu gaitu, bet konkrētas vienošanās vēl joprojām netika panāktas. Februārī ASV prezidents Donalds Tramps paziņoja par jauno tirdzniecības tarifu ieviešanas atlikšanu, pieminot "ievērojamu progresu" pārrunās starp ASV un Ķīnu.
- Globālie vadošie ekonomiskie indikatori turpināja pasliktināties arī 2019. gada 1. ceturksnī, norādot uz ekonomiskās aktivitātes palēnināšanos gan OECD valstīs kopā, gan atsevišķos reģionos un valstīs, tajā skaitā ASV un Eirozonā.
- Eirozonas pamatinflācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas, ceturksnī palika zemā līmenī, vidēji 1,0% (2018. gada 4. ceturksnī arī 1,0%), un kopējās inflācijas radītājs ceturkšņa laikā pat samazinājās: vidēji ceturksnī inflācija bija 1,4% (2018. gada 4. ceturksnī

– 1,9%). Eirozonas inflācija joprojām nepārsniedz ECB mērķa inflācijas līmeni (2%).

- ASV patēriņa cenu kāpums turpināja piebremzēties arī pārskata ceturksnī. Vidējā inflācija samazinājās līdz 1,7% (iepriekšējā ceturksnī – 2,2%), bet pamatinflācija – līdz 2,1% (iepriekšējā ceturksnī – 2,2%).
- Brent jēlnaftas cena ceturkšņa laikā pieauga par 29,7% (eiro izteiksmē). Ceturkšņa beigās naftas cena bija USD 68,39, salīdzinot ar USD 53,80 ceturkšņa sākumā.
- Euro vērtība pret ASV dolāru ceturkšņa laikā samazinājās – no 1,147 līdz 1,122 ASV dolāriem par eiro (kritums par 2,2%). Dolāra vērtības kāpums (eiro vērtības kritums) ir pozitīvs plāna ienesīgumam, jo palielina vīrtību ieguldījumiem, kuru valūta ir ASV dolārs.
- Pretstatā gaidāmajām drošo valsts obligāciju cenu kritumam, kas parasti notiek akciju un citu riskantāku finanšu instrumentu cenu kāpuma periodos, 2019. gada 1. ceturksnī valsts obligāciju cenas pieauga, un attiecīgi to ienesīgumi samazinājās.
- Euro etalona procentu likmes – Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme – ceturkšņa laikā samazinājās no 0,24% līdz –0,07%, kļūstot negatīvas pirmo reizi pēc 2016. gada. Francijas, kas ir Eirozonas otra lielākā ekonomika, 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa griezumā nebūtiski samazinājās no 0,71% līdz 0,32%.
- ASV valsts 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa laikā samazinājās no 2,68% līdz 2,41%.
- Garāka termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 10 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā samazinājās no 0,81% līdz 0,47%.
- Arī šajā ceturksnī eiro naudas tirgus likmes būtiski nemainījās – indekss EURIBOR 3 mēnešiem bija –0,31% (ceturkšņa sākumā arī –0,31%), bet indekss EURIBOR 12 mēnešiem nebūtiski pieauga līdz – 0,11% (ceturkšņa sākumā – –0,12%).
- Pasaules augsta ienesīguma uzņēmumu obligāciju riska prēmija (starpība starp šo obligāciju un līdzīga termiņa valsts obligāciju ienesīgumu likmēm) ceturkšņa laikā samazinājās no 545 bāzes punktiem (bp) līdz 435bp tāpēc, ka šo obligāciju ienesīgumi samazinājās straujāk nekā valsts obligāciju ienesīgumi. Arī attīstības valstu emitentu obligāciju prēmijas ceturkšņa laikā saruka, no 343bp līdz 292bp.
- Latvijas un Lietuvas kredītrisku vērtējums ceturkšņa laikā būtiski nemainījās. Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS ceturkšņa laikā samazinājās no 69 bp līdz 65 bp, un Lietuvas – no 66 bp līdz 65 bp.
- Latvijas un Lietuvas valsts obligāciju ienesīgumi ceturkšņa laikā samazinājās un to cenas ievērojami pieauga. Piemēram, Latvijas valsts 2026. gada eiroobligācijas ienesīgums ceturkšņa beigās bija 0,43% (iepriekš 0,87%), bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijai – 0,47% (iepriekš 0,79%).

## 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 kreditreitingiem, kā arī augsta ienesīguma un attīstības tirgu obligācijas (obligāciju fondus), lai nodrošinātu ieguldījumu diversifikāciju un augstāku ienesīgumu.