

Luminor Konservatīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019. 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 | 0,52% 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

| | 31.03.2019 | 30.06.2019 |
|---------------------|-------------|-------------|
| Daļas vērtība, EUR | 1,6837373 | 1,7128089 |
| Aktīvu vērtība, EUR | 127 104 554 | 131 972 338 |

Ieguldījumu plāna ienesīgums*

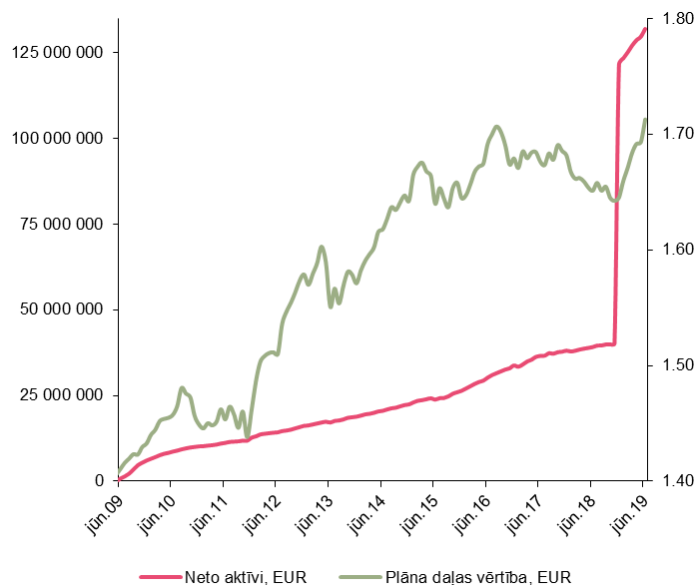
| | 3 mēn. | 6 mēn. | 12 mēn. | 5 gadi** | 10 gadi** | Kopš darbības sākuma** |
|-------------------|--------|--------|---------|----------|-----------|------------------------|
| Ieguldījumu plāns | 1,73% | 4,10% | 3,74% | 1,15% | 1,96% | 1,81% |
| Nozares vidējais | 1,74% | 3,74% | 3,48% | 1,52% | 3,01% | |

*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



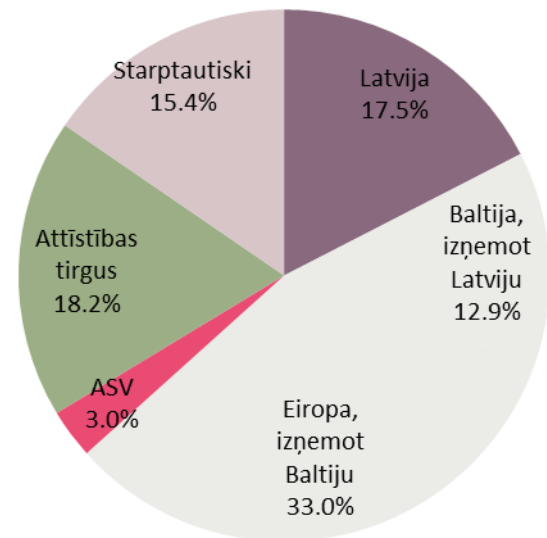
10 lielākie ieguldījumi

| | |
|--|-------|
| Neuberger Berman Emerging Market Debt Fund | 9,11% |
| iShares J.P. Morgan \$ Emerging Markets Bond ETF | 7,13% |
| iShares J. P. Morgan \$ EM Bond EUR Hedged ETF | 7,10% |
| iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged | 5,54% |
| Nordea 1 - European High Yield Bond Fund-EUR | 4,96% |
| Lietuvos Energija, 2.0%, 14.07.2027 | 4,52% |
| Muzinich Global High Yield Fund | 3,50% |
| Nordea Emerging Market Bond Fund | 3,00% |
| Latvijas valsts obl., 0,38%, 27.01.2022 | 2,95% |
| iShares Euro Government Bond 3-5 yr UCITS ETF | 2,85% |

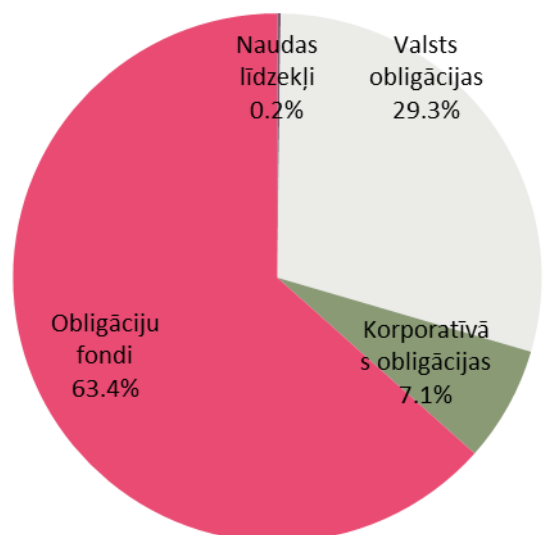
Pārvaldīšanas izmaksas

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atbildība par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 167 619 apmērā, no tās atbildība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 145 055, savukārt atbildība turētājbankai – EUR 22 564.

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



Luminor Konservatīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019. gada 2. ceturksni

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

Ieguldījumu plāna darbība

Plāna neto aktīvu vērtība 2019. gada 2. ceturkšņa beigās sasniedza 132,0 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 3,8% jeb 4,9 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 41 183, samazinoties par 399 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 34,2% līdz 29,3%, pārdodot īsāka termiņa Latvijas un Lietuvas obligācijas, bet korporatīvo obligāciju īpatsvars palielinājās no 7,0% līdz 7,1%, iegādājoties ALTUM papildu emisijas obligācijas. Obligāciju fondu īpatsvars ceturkšņa laikā tika palielināts no 57,9% līdz 63,4%, iegādājoties attīstības valstu obligāciju fondus. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) ceturkšņa beigās bija 4,8 (4,5 ceturkšņa sākumā).

Plāna ienesīgums 2019. gada 2. ceturksnī bija 1,73%, savukārt ienesīgums pēdējā gadā bija 3,74%, pārsniedzot konservatīvas kategorijas plānu vidējo ienesīgumu. Pēdējos 5 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 1,15%. 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

- 2019. gada 2. ceturkšņa laikā procentu likmes turpināja virzīties lejup, pateicoties pasaules vadošo centrālo banku atbalstam, un attiecīgi obligāciju cenas turpināja kāpt. Tirgus dalībnieku noskaņojumu un pieprasījumu pēc obligācijām ietekmēja arī ASV un Ķīnas tirdzniecības kara saasinājums. Ceturkšņa laikā publicētie ekonomiskie dati joprojām norādīja uz pasaules ekonomikas palēnināšanos.
- Maijā ASV prezidents D. Tramps paziņoja par tarifu paaugstināšanu no 10% uz 25% no Ķīnas importētajām precēm USD 200 mljrd. vērtībā, savukārt Ķīna paziņoja par tarifu paaugstināšanu līdz 25% no ASV importētajām precēm USD 60 mljrd. vērtībā. D. Tramps arī parakstīja rīkojumu, kurš aizliedz ASV uzņēmumiem izmantot telekomunikāciju aprīkojumu no ražotājiem, kuri rada nacionālās drošības risku, un ASV Tirdzniecības ministrija ievietoja Ķīnas telekomunikācijas aprīkojuma un mobilo ierīču ražotāju Huawei to uzņēmumu "melnajā" sarakstā, kuriem ASV uzņēmumiem ir aizliegts piegādāt savas tehnoloģijas un pakalpojumus. Šī gada 1. ceturksnī Huawei ieņēma otro vietu pasaulē (aiz Samsung) pēc pārdoto mobilo telefonu skaita, kā arī uzņēmums ir viens no pasaules lielākajiem 5G aprīkojuma ražotājiem.
- Tomēr jūnijā pēdējās brīvdienās G20 valstu līderu sanāsmē tika panākts pamiers un pārrunu atsākšana tirdzniecības karā starp ASV un Ķīnu. D. Tramps arī paziņoja, ka ASV uzņēmumi tomēr varēs piegādāt savas tehnoloģijas un pakalpojumus Ķīnas telekomunikāciju milzīm Huawei, ja tas nerada nacionālās drošības risku.
- Eiropas centrālā banka (ECB) jūnijā paziņoja, ka tās procentu likmes paliks esošajos zemajos līmeņos vismaz līdz 2020. gada pirmā pusgada beigām (vēl martā ECB ziņoja par nodomiem nemainīt likmes tikai līdz šī gada beigām). Tāpat ECB paziņoja par jaunās, trešās pēc kārtas, banku ilgtermiņa refinansēšanas programmas detajām.
- Savukārt ASV Federālo rezervju sistēma (FRS) jūnijā būtiski pamainīja savu pieeju monetārajai politikai – iepriekšējo "pacietīgu" pieeju nomainīja gatavība "rīkoties pēc vajadzības ar mērķi uzturēt ekonomikas pieaugumu".
- Globālie vadošie ekonomiskie indikatori turpināja pasliktināties arī 2019. gada 2. ceturksnī, tajā skaitā ASV un Eirozonā, bet dažādās OECD valstīs bija vērojama vadošo indikatoru stabilizācija un pat uzlabošanās, piemēram, Ķīnā.
- Eirozonas pamatinflācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas, ceturksnī būtiski nemainījās un bija vidēji 1,1% (2019. gada 1. ceturksnī – 1,0%), līdzīgi kopējām inflācijas rādītājam, kurš vidēji ceturksnī bija 1,4% iepriekšējā ceturkšņa līmenī. Eirozonas inflācija joprojām nepārsniedz ECB mērķa inflācijas līmeni (2%).

- ASV patēriņa cenu inflācija arī būtiski nemainījās ceturkšņa laikā. Vidējā inflācija nedaudz pieauga un vidēji bija 1,8% (iepriekšējā ceturksnī – 1,7%), bet pamatinflācija vidēji palika 2,1% līmenī.
- Brent jēlnaftas cena ceturkšņa laikā samazinājās par 3,9% (eiro izteiksmē). Ceturkšņa beigās naftas cena bija USD 66,55, salīdzinot ar USD 68,39 ceturkšņa sākumā.
- Euro vērtība pret ASV dolāru ceturkšņa laikā pieauga – no 1,122 līdz 1,137 ASV dolāriem par eiro (kāpums par 1,4%). Euro vērtības kāpums (dolāra vērtības kritums) ir negatīvs plāna ienesīgumam, jo samazina vērtību tiem ieguldījumiem, kuru valūta ir ASV dolārs.
- Centrālo banku paziņojumi par stimulējošās monetārās politikas turpināšanu (ECB) un atsākšanu (FRS) atbalstīja drošo valsts obligāciju cenas arī 2019. gada 2. ceturkšņa laikā. Obligāciju cenām augot, to ienesīgumi (procentu likmes) attiecīgi samazinās.
- Euro etalona procentu likmes – Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme – ceturkšņa laikā turpināja slīdēt negatīvajā teritorijā, samazinoties no -0,07% līdz -0,33%. Francijas, kas ir Eirozonas otra lielākā ekonomika, 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa pirmo reizi vēsturē kļuva negatīva, krītot no 0,32% līdz -0,01%.
- ASV valsts 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa laikā samazinājās no 2,41% līdz 2,01%.
- Garāka termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 10 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā samazinājās no 0,47% līdz 0,18%.
- Ceturkšņa laikā eiro naudas tirgus likmes arī samazinājās – indekss EURIBOR 3 mēnešiem no -0,31% līdz -0,35%, un indekss EURIBOR 12 mēnešiem no -0,11% līdz -0,21%.
- Pasaules augsta ienesīguma uzņēmumu obligāciju riska prēmija (starpība starp šo obligāciju un līdzīga termiņa valsts obligāciju ienesīgumu likmēm) ceturkšņa laikā samazinājās no 435 bāzes punktiem (bp) līdz 422bp tāpēc, ka šo obligāciju ienesīgumi samazinājās straujāk nekā valsts obligāciju ienesīgumi. Attīstības valstu emitentu obligāciju prēmijas ceturkšņa laikā būtiski nemainījās, kas nozīmē, ka to ienesīgumi mainījās līdzīgi valsts obligāciju ienesīgumiem un noslēdza ceturksni 291bp līmenī.
- Latvijas un Lietuvas kredītrisku vērtējums ceturkšņa laikā būtiski nemainījās. Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS ceturkšņa laikā samazinājās (uzlabojās) no 65 bp līdz 64 bp, un Lietuvas - no 66 bp līdz 60 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 0,01% (iepriekš 0,43%), bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijai – 0,10% (iepriekš 0,47%).

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. gada otrajā pusgadā 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 kredītreitīngiem, kā arī augsta ienesīguma un attīstības tirgu obligācijas (obligāciju fondus), lai nodrošinātu ieguldījumu diversifikāciju un augstāku ienesīgumu.