

## Luminor Konservatīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019. gada 3. ceturksni

### Informācija par ieguldījumu plānu

Līdzekļu pārvaldītājs:	Luminor Asset Management IPAS
Plāna pārvaldnieks:	Tarass Buka
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

	30.06.2019	30.09.2019
Daļas vērtība, EUR	1,7128089	1,7446954
Aktīvu vērtība, EUR	131 972 338	135 896 985

#### Ieguldījumu plāna ienesīgums\*

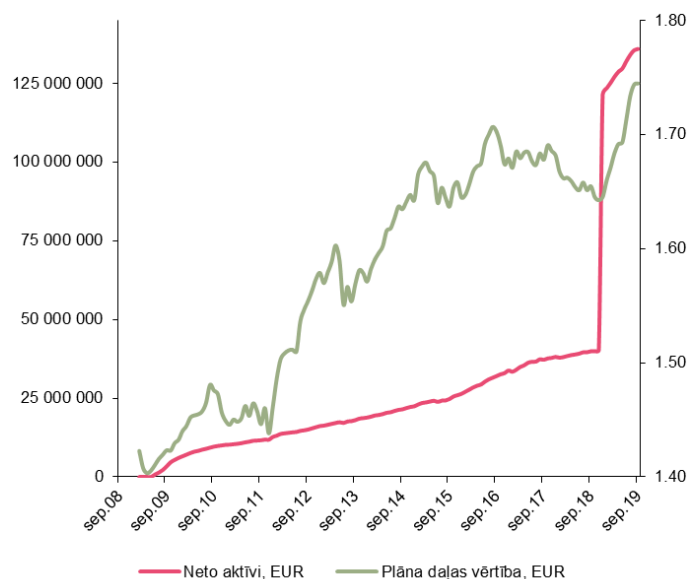
	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	1,86%	3,62%	5,44%	1,31%	2,05%	1,94%
Nozares vidējais	1,05%	2,81%	4,46%	1,52%	2,88%	

\*Informācijas avots: www.manapensija.lv. Aprēķini veikti, izmantojot datus uz aprēķinādatumiem.

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

\*\*\*Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

#### Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



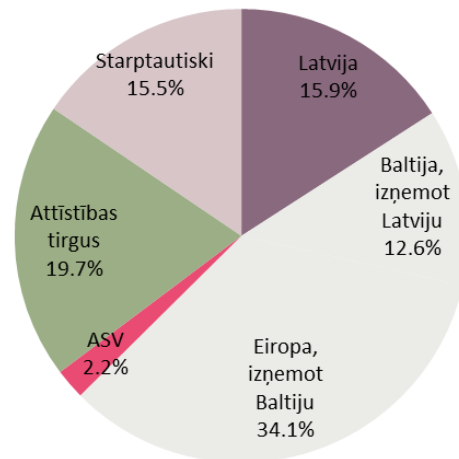
### 10 lielākie ieguldījumi

Neuberger Berman Emerging Market Debt	9,26%
iShares J.P. Morgan \$ Emerging Markets Bond UCITS	7,23%
iShares J. P. Morgan \$ EM Bond EUR Hedged	6,87%
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	5,37%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	4,86%
Nordea Emerging Market Bond Fund	4,64%
Lietuvos Energija, 2,0%, 14.07.2027	4,43%
Muzinich Global High Yield Fund	3,44%
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	3,03%
Latvijas valsts obl., 0,375%, 27.01.2022	2,87%

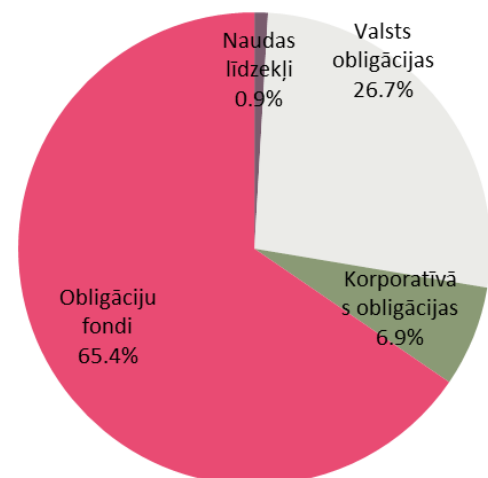
### Pārvaldīšanas izmaksas

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzība par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 180 330 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 156 055, savukārt atlīdzība turētājbankai – EUR 24 275.

### Ģeogrāfiskais sadalījums



### Sadalījums pēc aktīvu veidiem



## Luminor Konservatīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019. gada 3. ceturksni

## Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

## Ieguldījumu plāna darbība

Plāna neto aktīvu vērtība 2019. gada 3. ceturkšņa beigās sasniedza 135,9 milj. eiro, Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 3,0% jeb 3.9 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 40 674, samazinoties par 509 dalībniekiem. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturkšņa laikā veicināja pozitīvs ieguldījumu rezultāts, kā arī dalībnieku veiktās iemaksa.

Plāna ieguldījumu struktūrā ceturkšņa laikā notika sekojošās izmaiņas: valsts obligāciju īpatsvars tika samazināts no 29,3% līdz 26,7%, pārdodot īsāka termiņa Latvijas obligācijas, korporatīvo obligāciju īpatsvars samazinājās no 7,1% līdz 6,9%. Obligāciju fondu īpatsvars ceturkšņa laikā tika palielināts no 63,4% līdz 65,4%. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) ceturkšņa beigās bija 5,1 (4,8 ceturkšņa sākumā).

Plāna ienesīgums 2019. gada 3. ceturksnī bija 1,86%, savukārt ienesīgums pēdējā gadā bija 5,44%, abos laika periodos pārsniedzot konservatīvas kategorijas plānu vidējo rezultātu. Plāna ceturkšņa rezultātu visnozīmīgāk veicināja procentu likmju kritums (un attiecīgi obligāciju cenu kāpums), īpaši investīciju līmeņa obligācijām un attīstības valstu obligācijām. Pēdējos 5 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 1,31%. 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 3. ceturksnis bija svārstīgs pasaules akciju tirgiem un ļoti pozitīvs valsts obligāciju tirgiem. Ceturkšņa laikā tirgiem ierastajā režīmā nāca klāja pretrunīgas ziņas par ASV un Ķīnas tirdzniecības konfliktu. Pasaules lielākās centrālās bankas turpināja īstenot finanšu tirgiem labvēlīgu monetāro politiku.
- Ceturkšņa laikā publicētie globālie vadošie indikatori liecināja par to, ka pasaules ekonomika iegāja stabilizācijas posmā pēc iepriekš novērotās palēnināšanās. Tomēr, pasaules lielākās ekonomikas – ASV – pieaugums joprojām turpināja atslābt, līdzīgi Vācijas ekonomikas (un Eirozonas ekonomikas kopumā) pieaugumam.
- Augusta sākumā akciju tirgos varēja novērot nelielu paniku, kad mazāk kā nedēļas laikā lielāko akciju tirgus indeksi samazinājās par 5%. Kritumu izraisīja jauni ASV tarifi Ķīnas precēm, kas liecināja, ka tirdzniecības karš saasinās, jo neviena no valstīm nevēlas piekāpties. Toties tuvojoties ceturkšņa beigām, pozitīvāku noskaņojumu veicināja ziņas par to, ka abas valstis vienojušās sēsties pie galda oktobrī, pirms stājas spēkā jau paziņotā ASV tarifū pacelšana no 25% uz 30% Ķīnas precēm USD 250 mlrd. apjomā.
- Jūlijā ASV Federālo rezervju sistēma (FRS) nāca klāja ar paziņojumu par bāzes procentu likmju samazināšanu par 25 bāzes punktiem (bp), samazinot bāzes procentu likmju koridoru līdz 2,00-2,25% (iepriekš 2,25%-2,50%). Tomēr FRS vadītājs Džeroms Povels preses konferences laikā mēģināja samazināt gaidas par turpmāko likmju samazināšanos. Septembrī FRS samazināja procentu likmi vēl par 25bp līdz 2,0% un deva mājienu par gatavību palielināt savu bilanci un atjaunot aktīvu iepirkšanas programmu.
- Eiropas centrālā banka (ECB) septembrī samazināja depozītu likmi no -0,40% uz rekordzemiem -0,50% un arī atklāja jaunu kvantitatīvās stimulēšanas programmu – no novembra ECB atsāks iepirkt obligācijas. Plānotais programmas apjoms ir EUR 20 mlrd. mēnesī.
- Eirozonas pamatinflācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas, ceturkšņa laikā nedaudz samazinājās un bija vidēji 0,9% (2019. gada 1. ceturksnī – 1,1%). Kopējais inflācijas rādītājs samazinājās straujāk – no 1,4% iepriekšējā ceturksnī līdz 0,9%. Eirozonas inflācija joprojām ir tālu no ECB mērķa inflācijas līmeņa (2%).

- ASV patēriņa cenu inflācija būtiski nemainījās ceturkšņa laikā. Vidējā inflācija nedaudz samazinājās un vidēji bija 1,7% (iepriekšējā ceturksnī – 1,8%), bet vidējā pamatinflācija palielinājās no 2,1% līdz 2,3%.
- Brent jēlnaftas cena ceturkšņa laikā samazinājās par 4,9% (eiro izteiksmē). Ceturkšņa beigās naftas cena bija USD 60,78, salīdzinot ar USD 66,55 ceturkšņa sākumā.
- Euro vērtība pret ASV dolāru ceturkšņa laikā samazinājās – no 1,137 līdz 1,090 ASV dolāriem par eiro (kritums par 4,2%). Euro vērtības kritums (dolāra vērtības kāpums) palielina plāna ienesīgumu, jo ASV dolāru ieguldījumu vērtība palielinās.
- Centrālo banku paziņojumi par stimulējošās monetārās politikas turpināšanu atbalstīja valsts obligāciju cenas arī 2019. gada 3. 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 -0,33% līdz -0,57%. Francijas, kas ir Eirozonas otra lielākā ekonomika, 10 gadu obligāciju likme krita no -0,01% līdz -0,27%.
- ASV valsts 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa laikā samazinājās no 2,01% līdz 1,66%.
- Garāka termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 10 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā kļuva negatīva, samazinoties no 0,18% līdz -0,15%.
- Ceturkšņa laikā eiro naudas tirgus likmes arī samazinājās – indekss EURIBOR 3 mēnešiem no -0,35% līdz -0,42%, un indekss EURIBOR 12 mēnešiem no -0,21% līdz -0,33%.
- Pasaules augsta ienesīguma korporatīvo obligāciju riska prēmija (starpība starp šo obligāciju un līdzīga termiņa valsts obligāciju ienesīgumu likmēm) ceturkšņa laikā pieauga no 422bp līdz 465bp. Riska prēmijas pieaugumu izraisīja šo obligāciju procentu likmju pieaugums un valsts obligāciju procentu likmju kritums. Arī attīstības valstu emitentu obligāciju prēmijas ceturkšņa laikā pieauga (no 291bp līdz 324bp), lielākoties dēļ valsts obligāciju ienesīgumu krituma.
- Latvijas un Lietuvas garāka termiņa valsts obligāciju ienesīgumi ceturkšņa laikā arī samazinājās un to cenas pieauga. Piemēram, Latvijas valsts 2026. gada eiroobligācijas ienesīgums ceturkšņa beigās bija -0,25% (iepriekš 0,01%), bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijas ienesīgums bija -0,12% (iepriekš 0,12%).

## 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 pēdējā ceturksnī 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.