

Luminor Konservatīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019. gada 4. 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

	30.09.2019	31.12.2019
Daļas vērtība, EUR	1,7446954	1,7443934
Aktīvu vērtība, EUR	135 896 985	137 825 342

Ieguldījumu plāna ienesīgums*

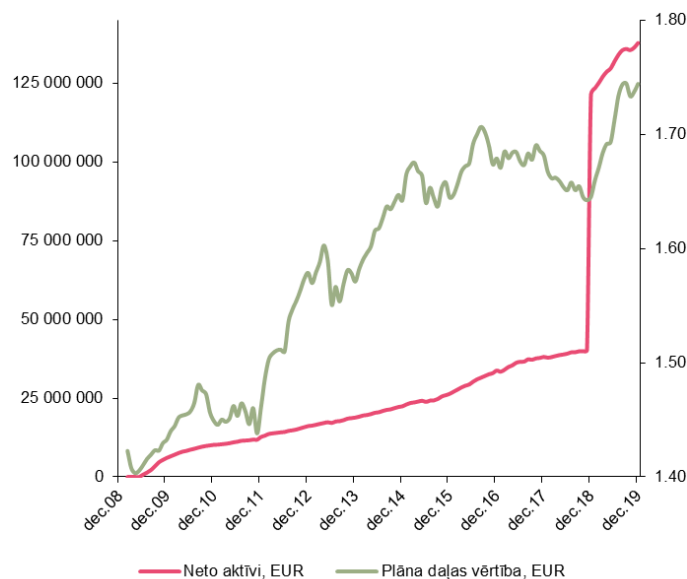
	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	-0,02%	1,84%	6,02%	1,21%	1,99%	1,90%
Nozares vidējais	-0,17%	0,88%	4,67%	1,34%	2,58%	

*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



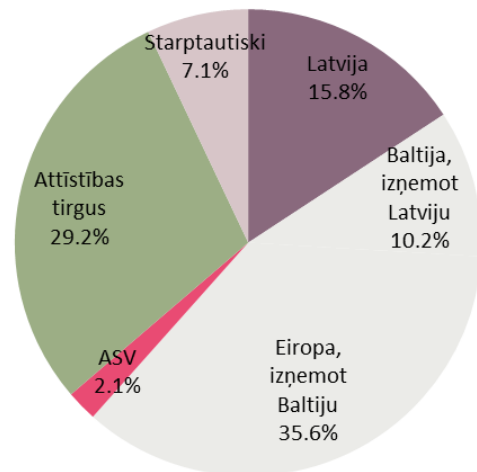
10 lielākie ieguldījumi

Neuberger Berman Emerging Market Debt Fund	9,16%
iShares J.P. Morgan \$ Emerging Markets Bond ETF	7,05%
iShares J. P. Morgan \$ EM Bond EUR Hedged ETF	6,81%
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	5,92%
Nordea Emerging Market Bond Fund	5,23%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	4,88%
Ignitis, 2%, 14.07.2027	4,74%
iShares Euro Corporate Bond ex-Financials ETF	3,78%
Muzinich Global High Yield Fund	3,46%
iShares Core Euro Corporate Bond ETF	2,97%

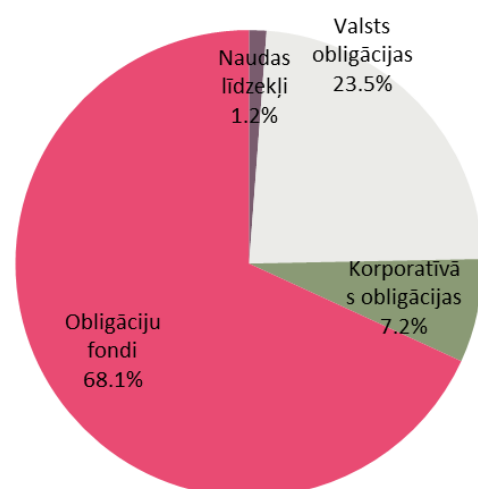
Pārvaldīšanas izmaksas

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atbildība par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 178 742 apmērā, no tās atbildība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 154 681, savukārt atbildība turētājbankai – EUR 24 061.

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



Luminor Konservatīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019. gada 4. ceturksni

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

Ieguldījumu plāna darbība

Plāna neto aktīvu vērtība 2019. gada beigās sasniedza 137,8 milj. eiro, Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 1,4% jeb 1,9 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 41 005, palielinoties par 331 dalībnieku. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturkšņa laikā veicināja dalībnieku veiktās iemaksas.

Plāna ieguldījumu struktūrā ceturkšņa laikā notika sekojošās izmaiņas: valsts obligāciju īpatsvars tika samazināts no 26,7% līdz 23,5%, korporatīvo obligāciju īpatsvars tika palielināts no 6,9% līdz 7,2%. Obligāciju fondu īpatsvars ceturkšņa laikā tika palielināts no 65,4% līdz 68,1%. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) ceturkšņa beigās bija 5,2 (5,1 ceturkšņa sākumā).

Plāna ienesīgums 2019. gada 4. ceturksnī bija -0,02%, savukārt ienesīgums pēdējā gadā bija 6,02%, kas bija trešais labākais rezultāts konservatīvas kategorijas plānu vidū. Plāna ceturkšņa rezultātu negatīvi ietekmēja valsts obligāciju procentu likmju kāpums (un attiecīgi obligāciju cenu kritums), bet pozitīvi – attīstības valstu un augsta ienesīguma obligāciju cenu pieaugums. Pēdējos 10 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 1,99%. 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 pēdējā ceturksnī obligāciju tirgu segmentos bija vērojamas kustības pretējos virzienos: valsts obligāciju cenas lielākoties samazinājās, bet riskantāku obligāciju (tajā skaitā attīstības valstu un augsta ienesīguma obligāciju) – palielinājās.
- Ceturkšņa laikā zināms progress bija novērojams ASV un Ķīnas tirdzniecības sarunās. Tika ziņots, ka abas valstis panāca provizorisku vienošanos (*phase one deal*), kaut gan rakstisks līgums gada beigās vēl nebija parakstīts. Ceturkšņa laikā abu valstu pārstāvji izplatīja komentārus, ka sarunās ir vērojams progress un rakstiskas vienošanās panākšana ir ļoti ticama. Abas valstis arī atcēla jaunus tirdzniecības tarifus, kuri bija iepriekš ieplānoti stāties spēkā decembrī.
- Cits iemesls optimismam bija saistīts ar Brexit. Ceturkšņa laikā Eiropas Savienības līderi mēģināja nesaasināt situāciju ap Brexit, sūtot finanšu tirgiem signālu, ka Lielbritānijas šķiršanās process no ES tiks veikts, cik gludi vien iespējams. Ceturkšņa beigās Lielbritānijā notikušajās vēlēšanās pārliecinošu uzvaru guva Konservatīvā partija, vēlētājiem sniedzot atbalstu premjera Borisa Džonsona politikai, tādējādi mazinot ar Brexit saistīto nenoteiktību.
- Oktobrī ASV centrālā banka (FRS) turpināja samazināt procentu likmes, kā to sagaidīja finanšu tirgi. Ar trešo samazinājumu pēc kārtas līdz 1,75% FRS mēģināja apturēt ASV ekonomikas izaugsmes palēnināšanos. Tomēr, FRS vadītājs Džeroms Pauels lika noprast, ka turpmāka likmju samazināšana tuvākajā nākotnē, visticamāk, nesešos, ja vien ekonomiskā situācija būtiski nepasliktināsies.
- Eiropas centrālā banka (ECB) ceturkšņa laikā nemainīja savu monetāro politiku.
- Ceturkšņa laikā publicētie globālie vadošie indikatori liecināja par to, ka pasaules ekonomikas pieauguma temps turpināja stabilizēties, pēc iepriekš novērotās palēnināšanās. Stabilizācija bija vērojama gan ASV, gan Vācijas ekonomikas (un Eiropas ekonomikas kopumā) pieauguma tempos.
- Eiropas pamatinflācija, kas ņem vērā energoresursu un pārtikas cenas, ceturkšņa laikā nedaudz pieauga un bija vidēji 1,2% (2019. gada 3. ceturksnī – 0,9%). Kopējais inflācijas radītājs palika 1,0% līmenī. Eiropas inflācija joprojām ir tālu no ECB mērķa inflācijas līmeņa (2%).

- ASV patēriņa cenu inflācija ceturkšņa laikā pieauga un vidēji bija 2,1% (iepriekšējā ceturksnī – 1,7%), bet vidējā pamatinflācija nemainījās (2,3% līmenī).
- Brent jēlnaftas cena ceturkšņa laikā pieauga par 5,4% (eiro izteiksmē). Ceturkšņa beigās naftas cena bija USD 66,00, salīdzinot ar USD 60,78 ceturkšņa sākumā.
- Euro vērtība pret ASV dolāru ceturkšņa laikā palielinājās – no 1,090 līdz 1,121 ASV dolāriem par eiro (pieaugums par 2,9%). Euro vērtības kāpums (dolāra vērtības kritums) samazina plāna ienesīgumu, jo samazinās ASV dolāru ieguldījumu vērtība.
- Euro etalona procentu likmes – Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme – ceturkšņa laikā palielinājās no -0,57% līdz -0,19%. Francijas, kas ir Eiropas otra lielākā ekonomika, 10 gadu obligāciju likme pieauga no -0,27% līdz 0,12%.
- ASV valsts 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa laikā palielinājās no 1,66% līdz 1,92%.
- Garāka termiņa naudas eiro valūtā, ko atspoguļo 10 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā atgriezās pozitīvajā teritorijā, pieaugot no -0,15% līdz 0,21%.
- Šī ceturkšņa procentu likmju pieaugums ir jāvērtē kontekstā, salīdzinot ar milzīgo likmju lejupslīdi no gada sākuma. Tā, gada sākumā Vācijas 10 gadu likme vēl bija pozitīva (0,24%) un ASV 10 gadu likme bija tuvu 3% atzīmei (2,67%).
- Ceturkšņa laikā eiro naudas tirgus likmes arī nedaudz palielinājās – indekss EURIBOR 3 mēnešiem no -0,42% līdz -0,38%, un indekss EURIBOR 12 mēnešiem no -0,33% līdz -0,25%.
- Pasaules augsta ienesīguma korporatīvo obligāciju riska prēmija (starpība starp šo obligāciju un līdzīga termiņa valsts obligāciju ienesīgumu likmēm) ceturkšņa laikā samazinājās no 465bp līdz 423bp. Riska prēmijas samazinājumu izraisīja šo obligāciju procentu likmju kritums. Arī attīstības valstu emitentu obligāciju prēmijas ceturkšņa laikā samazinājās (no 324bp līdz 301bp).
- Latvijas un Lietuvas gara termiņa valsts obligāciju ienesīgumi ceturkšņa laikā pieauga un to cenas samazinājās. Piemēram, Latvijas valsts 2047. gada eiroobligācijas ienesīgums ceturkšņa beigās bija 0,97% (iepriekš 0,78%), bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijas ienesīgums bija 0,93% (iepriekš 0,77%).

Ieguldījumu plāna darbības prognoze

Sākot ar 2020. gada 1. janvāri, Plāna pārvaldīšanas atlīdzības pastāvīgā daļa tika samazināta līdz 0,50% (iepriekš 0,52%) gadā no Plāna neto aktīvu vidējās vērtības, no kuras 0,43% (iepriekš 0,45%) ir atlīdzība Līdzekļu pārvaldītājam un 0,07% (iepriekš arī 0,07%) ir atlīdzība Turētājbankai.

Sagaidāms, ka 2020. 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.