

## DNB Sabalansētais ieguldījumu plāns (no 01.10.2017. – Luminor Sabalansētais ieguldījumu plāns)

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2017. gada 3. ceturksni

### Informācija par ieguldījumu plānu

**Līdzekļu pārvaldītājs:** IPAS DNB Asset Management  
(no 01.10.2017. – Luminor Asset Management IPAS)

**Plāna pārvaldnieks:** Tarass Buka

**Turētājbanka:** AS DNB banka (no 01.10.2017. – Luminor Bank AS)

**Darbības sākums:** 01.03.2005.

**Atlīdzības par pārvaldīšanu:** Pastāvīgā daļa: 1,00% gadā  
Mainīgā daļa: Maks. 1,00% gadā

### Ieguldījumu politika

Ieguldījumu plāna mērķis ir nodrošināt ieguldījuma vērtības palielinājumu ilgtermiņā ar sabalansētu ieguldījumu stratēģiju, kas paredz ieguldīt līdz 25% no ieguldījumu plāna līdzekļiem kapitāla vērtspapīros un citos riska ziņā tiem pielīdzināmos finanšu instrumentos.

### Darbības rādītāji

#### Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtība

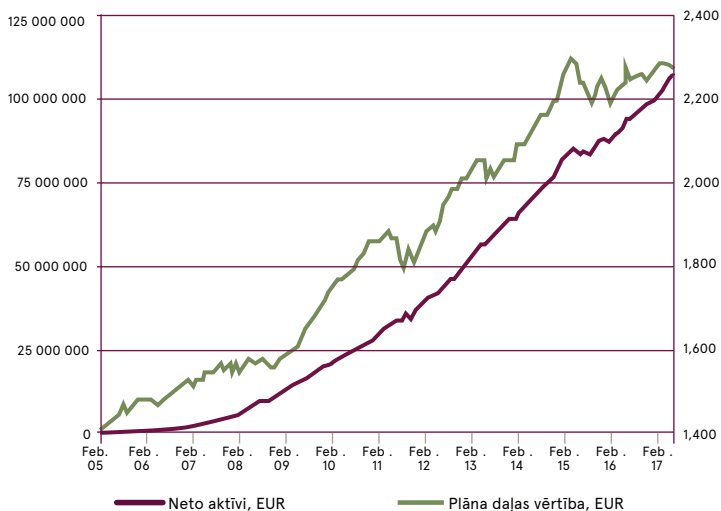
	30.06.2017.	30.09.2017.
Daļas vērtība, EUR	2,2534700	2,2652831
Aktīvu vērtība, EUR	104 946 657	108 339 603

#### Ieguldījumu plāna ienesīgums\*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	0,52%	0,17%	0,91%	2,70%	3,77%	3,76%
Nozares vidējais	0,53%	0,87%	1,98%	2,66%	3,46%	

\* Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.  
\*\* Aprēķināts gada izteiksmē, izmantojot ACT/365 konvenciju.

#### Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



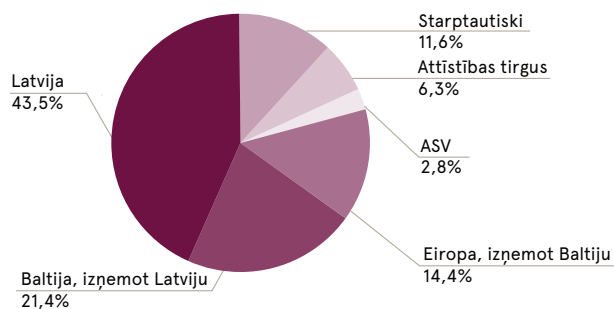
### 10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Īpatsvars, %
Emerging Stars Equity Fund Nordea 1	4,16%
Latvijas valsts obl., 0,375%, 27.01.2022	3,98%
Candriam SRI Equity World fund	3,86%
Latvijas valsts obl., 0,625%, 05.06.2020	3,78%
Lietuvas valsts obl., 2,100%, 28.08.2021	3,74%
NN (L) Global Sustainable Equity	3,56%
Latvijas valsts obl., 6,625%, 04.02.2021	3,47%
Latvijas valsts obl., 2,625%, 21.01.2021	3,39%
Latvijas valsts obl., 5,250%, 27.10.2022	3,22%
Muzinich Global High Yield Fund	3,20%

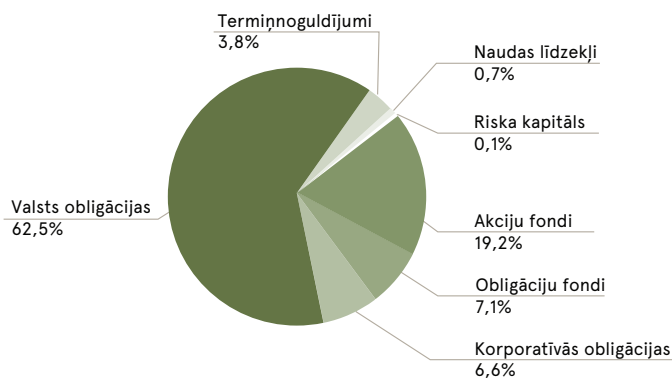
### Pārvaldīšanas izmaksas

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzības par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa 268 381 EUR apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja 233 492 EUR, savukārt atlīdzība turētājbankai – 34 890 EUR. Kopš gada sākuma tika uzkrāta pārvaldīšanas mainīgā daļa 9 557 EUR apmērā.

### Ģeogrāfiskais sadalījums



### Sadalījums pēc aktīvu veidiem



## Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

### Ieguldījumu plāna darbība

Plāna neto aktīvu vērtība 2017. gada 3. ceturkšņa beigās sasniedza 108,3 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 3,2% jeb 3,4 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 33 365, samazinoties par 243 dalībniekiem. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturkšņa laikā veicināja ieguldījumu rezultāts un dalībnieku veiktās iemaksas.

Ceturkšņa laikā obligāciju un obligāciju fondu ieguldījumu struktūrā tika veiktas vairākas izmaiņas. Valstu obligāciju īpatsvars būtiski nemainījās (62,4% ceturkšņa sākumā un 62,5% ceturkšņa beigās), savukārt korporatīvo obligāciju īpatsvars palielinājās no 4,1% līdz 6,6%, iegādājoties jaunās Lietuvas uzņēmuma Lietuvos Energija eiroobligācijas. Tāpat pieauga obligāciju fondu īpatsvars (no 4,0% līdz 7,1%), palielinot Plāna ieguldījumus augsta ienesīguma obligāciju fondos. Termiņnoguldījumu īpatsvars ceturkšņa laikā samazinājās no 4,3% līdz 3,8%. Veicot darījumus ar obligācijām un obligāciju fondiem, Pārvaldnieks uzturēja Plāna vidējo termiņu līdz dzēšanai (duration) tuvu 4 gadiem, lai nodrošinātu augstāku atdevi Plāna dalībniekiem un vienlaikus samazinātu procentu likmju risku. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai ceturkšņa laikā nebūtiski pieauga (no 3,8 līdz 3,9).

Ceturkšņa laikā Pārvaldnieks nemainīja akciju ieguldījumu struktūru, kura pārsvarā veidota no plaši diversificētiem attīstīto un attīstības valstu akciju fondiem. Plāna ieguldījumu īpatsvars akciju tirgos samazinājās no 19,4% ceturkšņa sākumā līdz 19,2% ceturkšņa beigās Plāna aktīvu pieauguma dēļ. Plāna prospektā paredzētais maksimālais ieguldījumu īpatsvars akcijās ir 25%. Lai arī akciju cenas svārstās straujāk, sagaidāms, ka to atdeve ilgākā laika periodā būs augstāka nekā fiksēta ienākuma vērtspapīriem. Lai sasniegtu lielāku atdevi Plāna dalībniekiem, Plāna aktīvus vidēji 20% apmērā plānots ieguldīt akcijās un akciju fondos.

Plāna ienesīgums 2017. gada 3. ceturksnī bija 0,52%, savukārt ienesīgums pēdējā gadā bija 0,91%. Plāna ceturkšņa rezultātu veicināja akciju cenu kāpums, īpaši attīstības valstu akciju tirgos. Pēdējos 10 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 3,77%, kas ir labākais rezultāts sabalansēto ieguldījumu plānu vidū. 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

- Pasaules galvenās centrālās bankas arī 2017. gada 3. ceturksnī turpināja piesardzīgi izteikties par plānotajām izmaiņām monetārajā politikā un pakāpeniski gatavot augsni monetārās politikas normalizācijai, t.i. centrālo banku mazāki aktivitātei obligāciju tirgos. Jāatgādina, ka centrālo banku obligāciju iegādes programmas palīdzēja stabilizēt situāciju tirgos pēc 2008. gada finanšu krīzes. Eiropas centrālajai bankai (ECB) normalizācija nozīmē esošās obligāciju izpirkšanas programmas samazināšanu, savukārt ASV Federālo rezervju sistēmai (FRS) – centrālās bankas bilancē esošā obligāciju portfeļa samazinājumu.
- 2017. gada 3. ceturkšņa laikā ECB neziņoja par izmaiņām savā monetārajā politikā. Esošā obligāciju izpirkšanas programma turpinās līdz 2017. gada beigām un sagaidāms, ka ECB paziņos par to tālāko likteni tikai 2017. gada 4. ceturksnī.
- FRS septembra beigās paziņoja, ka oktobrī uzsāks samazināt savu bilanci un pakāpeniski paātrinās samazinājuma tempu 12 mēnešu laikā. Šādas ziņas tirgus dalībniekiem nesagādāja pārsteigumu, jo FRS bija paziņojusi par bilances samazināšanas programmas detaļām jau jūnijā, bet tagad tikai apstiprināja programmas spēkā stāšanās datumu.
- Ceturkšņa laikā pamatinflācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas, bija stabila gan Eirozonā, gan ASV: 1,1%–1,2% Eirozonā un 1,7% ASV. Toties kopējā inflācija Eirozonā pieauga no 1,3% jūnijā līdz 1,5% septembrī, un ASV – no 1,6% līdz 2,2%. Eirozonas inflācija vēl joprojām ir zemāka nekā ECB mērķa līmenis (2%).
- Ceturkšņa laikā Brent jēlnaftas cenas pieauga par 20,1%, no 47,92 USD līdz 57,54 USD par barelu. Eiro izteiksmē naftas cenas pieauga nedaudz lēnāk (par 16,1%).
- Ceturkšņa laikā eiro vērtība turpināja pieaugt pret ASV dolāru, no 1,1426 līdz 1,1814 ASV dolāriem par eiro (kāpums par 3,4%). Eiro stiprumu joprojām uzturēja tirgus dalībnieku gaidas par labākām Eiropas ekonomikas perspektīvām.
- Par spīti stiprākam eiro un pateicoties augstākām naftas cenām, ceturkšņa laikā Norvēģijas kronas vērtība pret eiro palielinājās, un eiro kurss (eiro cena kronās) sasniedza atzīmi 9,4064 kronu (9,5372 kronu ceturkšņa sākumā).

- Ceturkšņa laikā pasaules akcijas turpināja kāpt, bet to kāpums eiro izteiksmē bija mērenāks nekā ASV dolāros (eiro vērtības kāpuma dēļ). Tā, attīstīto valstu akcijas pieauga par 4,4%, un attīstības valstu akcijas – par 7,0%, bet eiro izteiksmē – tikai par 0,9% un 3,5% attiecīgi.
- Eiro etalona procentu likmes – Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likmes – ceturkšņa laikā turpināja svārstīties nedaudz augstākos līmeņos nekā 2017. gada pirmajā pusgadā. No augšas likmju kustību ierobežoja līmenis 0,6% (iepriekš – 0,5%), no apakšas atbalstīja līmenis 0,3% (iepriekš – 0,15%). Ceturkšņa beigās likme bija 0,46% (ceturkšņa sākumā – 0,47%). ASV valsts 10 gadu obligāciju likme 3. ceturksnī noslēdza ar nebūtisku pieaugumu (no 2,31% līdz 2,34%).
- Francijas, kas ir Eirozonas otra lielākā ekonomika, 10 gadu obligāciju likme samazinājās no 0,82% ceturkšņa sākumā līdz 0,74% ceturkšņa beigās, turpinot iepriekšējā ceturksnī iesākto tendenci.
- Garāka termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 10 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā nemainījās un palika 0,91% līmenī.
- Pretstatā svārstīgām garāka termiņa likmēm, eiro naudas tirgus likmes ceturkšņa laikā nemainījās – indekss EURIBOR 3 mēnešiem saglabājās –0,33%, bet indekss EURIBOR 12 mēnešiem samazinājās par 1 bāzes punktu līdz –0,17%.
- Latvijas kredītrisku vērtējums ceturkšņa laikā uzlabojās. Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS ceturkšņa beigās bija 47bp līmenī (54bp – ceturkšņa sākumā). Savukārt, Lietuvas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS palika 53bp līmenī (54bp – ceturkšņa sākumā).
- Ceturkšņa laikā Latvijas un Lietuvas valsts obligāciju ienesīgumi samazinājās un attiecīgi to cenas pieauga. Piemēram, Latvijas valsts 2024. gada eiroobligācijas ienesīgums samazinājās no 0,48% līdz 0,33%, bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijai – no 0,44% līdz 0,31%.
- 2017. gada jūlijā notika jauna izvietošana Baltijas obligāciju tirgū. Lietuvas elektroenerģētikas uzņēmums Lietuvos Energija izvietoja eiroobligācijas ar dzēšanas termiņu 10 gadi un ienesīgumu 2,19%. Kopējais piedāvājuma apjoms bija 300 milj. eiro, bet kopējais pieprasījums no Baltijas un ārvalstu investoriem pārsniedza to vairāk nekā 5 reizes.

### Ieguldījumu plāna darbības prognoze

2017. gada 4. ceturksnī Plāna aktīvu pieauguma tempu noteiks ieguldījumu rezultāti un dalībnieku veiktās iemaksas pensiju 2. līmeņa kapitālā 6% apjomā no bruto algas.

Sagaidāms, ka 2017. gada 4. ceturksnī norises pasaules akciju tirgos turpinās mēreni ietekmēt Plāna rezultātus, ņemot vērā Plāna ieguldījumu īpatsvaru akciju tirgos un akciju tirgu svārstīgumu. Sagaidāms, ka 2017. gada 4. ceturksnī zemas procentu likmes turpinās ierobežot Plāna vērtības pieaugumu. Plāna ieguldījumi kvalitatīvās obligācijās turpinās nodrošināt stabili procentu ienākumu plūsmu. Ņemot vērā, ka šobrīd procentu likmju līmenis ir vēsturiski zems, turpmākais Plāna vērtības pieaugums tiek prognozēts lēnāks kā iepriekšējos gados.

Akcijās plānots ieguldīt 15–25% no Plāna aktīviem, nodrošinot pēc iespējas lielāku ieguldījumu diversifikāciju gan ģeogrāfiskajā, gan ekonomisko nozaru sadalījumā, kas saskan ar Plāna prospektā paredzēto maksimālo ieguldījumu akcijās īpatsvaru (25%). Nelielu daļu līdzekļu plānots novirzīt riska kapitāla tirgū, tajā skaitā jaunajā izaugsmes fondā BaltCap Growth Fund. Šis alternatīvo ieguldījumu fonds ieguldīs līdzekļus perspektīvajos Baltijas reģiona mazajos un vidējos uzņēmumos. Tas kalpos kā papildinājums jau esošajiem Plāna ieguldījumiem ģeogrāfiski daudzveidīgās pasaules akcijās.

Plāna līdzekļus paredzēts ieguldīt, dodot priekšroku vidēja un gara termiņa Baltijas un Eiropas valstu obligācijām, kā arī palielināt korporatīvo obligāciju un augsta ienesīguma fondu īpatsvaru, lai nodrošinātu ieguldījumu diversifikāciju un augstāku ienesīgumu. Ieguldījumu vidējo termiņu līdz dzēšanai paredzēts uzturēt 3–5 gadu diapazonā.