

## Luminor Sabalansētais ieguldījumu plāns (iepriekšējais nosaukums – DNB Sabalansētais ieguldījumu plāns)

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2017. gada 4. ceturksni

### Informācija par ieguldījumu plānu

**Līdzekļu pārvaldītājs:** Luminor Asset Management IPAS (iepriekšējais nosaukums – IPAS DNB Asset Management)

**Plāna pārvaldnieks:** Tarass Buka

**Turētājbanka:** Luminor Bank AS (iepriekšējais nosaukums – AS DNB banka)

**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

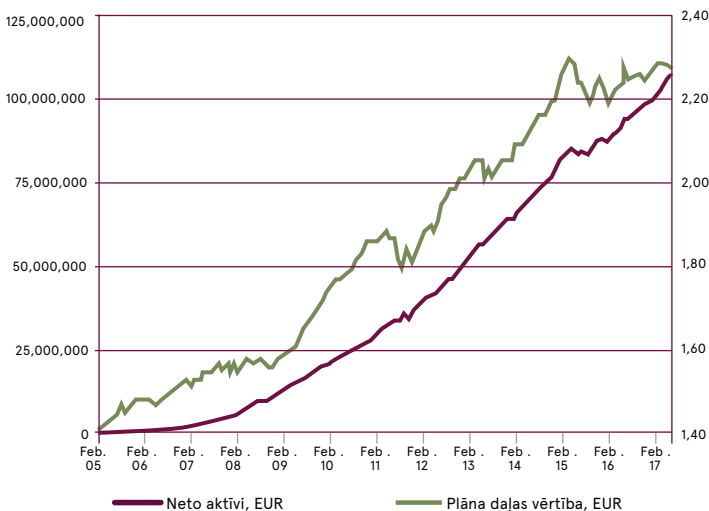
	30.09.2017.	31.12.2017.
Daļas vērtība, EUR	2,2652831	2,278082
Aktīvu vērtība, EUR	108 339 603	111 803 159

### Ieguldījumu plāna ienesīgums\*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	0,57%	1,09%	1,56%	2,56%	3,78%	3,73%
Nozares vidējais	0,83%	1,37%	2,94%	2,60%	3,42%	

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

### Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



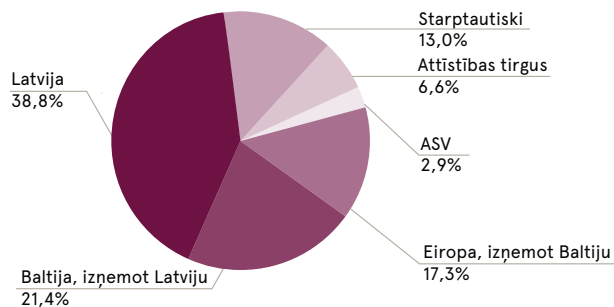
### 10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Īpatsvars, %
Muzinich Global High Yield Fund	4,79%
Emerging Stars Equity Fund Nordea 1	4,32%
NN (L) Global Sustainable Equity	4,12%
Candriam SRI Equity World fund	4,09%
Latvijas valsts obl., 0,375%, 27.01.2022	3,97%
Lietuvos Energija obl., 2,000%, 14.07.2027	3,75%
Latvijas valsts obl., 0,625%, 05.06.2020	3,66%
Lietuvas valsts obl., 2,100%, 28.08.2021	3,62%
Latvijas valsts obl., 6,625%, 04.02.2021	3,36%
Latvijas valsts obl., 2,625%, 21.01.2021	3,29%

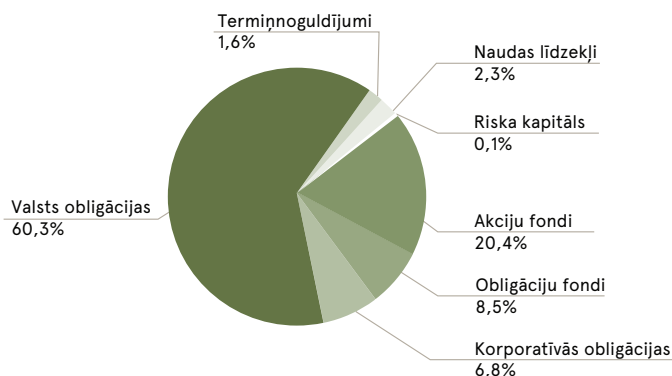
### Pārvaldīšanas izmaksas

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzības par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa 278 253 EUR apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja 242 080 EUR, savukārt atlīdzība turētājbankai – 36 173 EUR. Kopš gada sākuma līdz gada beigām tika uzkrāta un izmaksāta pārvaldīšanas mainīgā daļa līdzekļu pārvaldītājam 163 399 EUR apmērā.

### Ģeogrāfiskais sadalījums



### Sadalījums pēc aktīvu veidiem



## Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

### Ieguldījumu plāna darbība

Plāna neto aktīvu vērtība 2017. gada beigās sasniedza 111,8 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 3,2% jeb 3,4 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 33 116, samazinoties par 249 dalībniekiem. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturkšņa laikā veicināja ieguldījumu rezultāts un dalībnieku veiktās iemaksas. Pārskata gada laikā Plāna neto aktīvi ir pieauguši par 13,0% jeb 12,9 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits samazinājās par 1112 dalībniekiem.

Ceturkšņa laikā obligāciju un obligāciju fondu ieguldījumu struktūrā tika veiktas vairākas izmaiņas. Valstu obligāciju īpatsvars tika samazināts no 62,5% ceturkšņa sākumā līdz 60,3% ceturkšņa beigās, kā arī termiņnoguldījumu īpatsvars tika samazināts no 3,8% līdz 1,6%. Korporatīvo obligāciju īpatsvars bija praktiski nemainīgs (6,6% ceturkšņa sākumā un 6,8% ceturkšņa beigās), iegādājoties jaunās attīstības finanšu institūcijas ALTUM obligācijas. Obligāciju fondu īpatsvars pieauga no 7,1% līdz 8,5%, palielinot Plāna ieguldījumus augsta ienesīguma obligāciju fondos. 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 3,9 līdz 4,1.

Ceturkšņa laikā Pārvaldnieks nedaudz palielināja akciju ieguldījumu īpatsvaru, kura pārsvarā veidota no plaši diversificētiem attīstīto un attīstības valstu akciju fondiem. Plāna ieguldījumu īpatsvars akciju tirgos pieauga no 19,2% ceturkšņa sākumā līdz 20,4% ceturkšņa beigās. Plāna prospektā paredzētais maksimālais ieguldījumu īpatsvars akcijās ir 25%. Lai arī akciju cenas svārstās straujāk, sagaidāms, ka to atdevi 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 4. ceturksnī bija 0,57%, savukārt ienesīgums pēdējā gadā bija 1,56%. Plāna ceturkšņa rezultātu veicināja akciju cenu kāpums, īpaši attīstības valstu akciju tirgos. Pēdējos 10 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 3,78%, kas ir otrais 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

- Kopumā 2017. gads un arī 4. ceturksnis bija labvēlīgs akciju tirgiem. Procentu likmes atradās iepriekšējo gadu laikā sasniegtajos zemajos līmeņos, līdz ar to obligāciju piesaues portfelim bija pozitīvs, tomēr nebija salīdzināms ar krietni augstākiem akciju cenu pieauguma rezultātiem. Savukārt eiro nostiprināšanās mazināja Eirozonas ieguldītāju atdevi no globālajām investīcijām gan gadā kopumā, gan arī pēdējā ceturksnī.
- Divas no pasaules vadošajām centrālajām bankām – Eiropas centrālā banka (ECB) un ASV Federālo rezervju sistēma (FRS) – 2017. gada 4. ceturksnī spēra tālākus soļus monetārās politikas normalizācijā. Tā, oktobrī ECB paziņoja, ka laika periodā no 2018. janvāra līdz septembra beigām izpirks obligācijas samazinātajā apjomā – 30 mljrd. EUR mēnesī (līdz 2017. gada beigām – 60 mljrd. EUR mēnesī). Decembrī FRS paaugstināja savu bāzes procentu likmes koridoru vēl par 25 bp līdz 1,25%-1,50%.
- ECB 2017. gada laikā nemainīja savas procentu likmes, vēl joprojām turot procentu likmi par banku noguldījumiem negatīvu, bet, sākot ar 2017. gada aprīli, līdz gada beigām izpirka obligācijas 60 mljrd. EUR mēnesī apmērā (salīdzinot ar 80 mljrd. EUR iepriekš).
- FRS 2017. gada laikā cēla bāzes likmes koridoru trīs reizes, katru reizi par 25 bp, no 0,50%-0,75% gada sākumā līdz 1,25%-1,50% gada beigās. FRS oktobrī uzsāka samazināt savu bilanci un 12 mēnešu laikā plāno pakāpeniski paātrināt samazinājuma tempu.
- Eirozonas pamatinflācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas, ceturkšņa laikā samazinājās līdz 0,9% decembrī (1,1% septembrī). Pirms gada pamatinflācija arī bija 0,9%. Savukārt, kopējā inflācija ceturkšņa laikā bija 1,4%-1,5%, iepriekšējā ceturkšņa līmeņos, bet pirms gada inflācijas līmenis bija zemāks (1,1%). Eirozonas inflācija vēl joprojām ir zemāka nekā ECB mērķa līmenis (2%).
- ASV pamatinflācija ceturkšņa laikā bija 1,7%-1,8% (iepriekšējā ceturksnī – 1,6%-1,7%), ievērojami zemāk nekā pirms gada (2,2%). Kopējā ASV inflācija ceturkšņa laikā nedaudz pieauga (līdz 2,1% decembrī), bet bija nemainīga, salīdzinot ar tās līmeni pirms gada.
- Brent jēlnaftas cena ceturkšņa laikā pieauga par 16,2%, no 57,54 USD līdz 66,87 USD par barelu. Eiro izteiksmē naftas cenas pieauga nedaudz lēnāk (par 14,1%). Novembrī OPEC un ne-OPEC naftas ieguvēju valstis pieņēma lēmumu pagarināt vienošanos par naftas ieguves apjomu samazināšanu līdz 2018. gada beigām. Vienošanās izbeigšana iepriekš tika plānota 2018. gada martā. 2017. gada laikā naftas cena pieauga par 17,7% (3,3% eiro izteiksmē).
- Ceturkšņa laikā eiro vērtība turpināja pieaugt pret ASV dolāru, no 1,18 līdz 1,20 ASV dolāriem par eiro (kāpums par 1,6%). Gada laikā eiro pieauga par 14,2%. Eiro stiprumu

joprojām uzturēja tirgus dalībnieku gaidas par labākām Eiropas ekonomikas perspektīvām.

- Par spīti augstākām naftas cenām, ceturkšņa laikā Norvēģijas kronas vērtība pret eiro samazinājās, un eiro kurss (eiro cena kronās) sasniedza atzīmi 9,84 kronu (9,41 kronu ceturkšņa sākumā). Gada sākumā viens eiro maksāja 9,09 kronu, un gada laikā tā vērtība kronas izteiksmē pieauga par 8,3%.
- Pasaules akcijas turpināja kāpt, bet to kāpums eiro izteiksmē bija mērenāks nekā ASV dolāros (eiro vērtības kāpuma dēļ). Tā, attīstīto valstu akcijas ceturkšņa laikā pieauga par 5,1%, un attīstības valstu akcijas – par 7,1%, bet eiro izteiksmē – par 3,2% un 5,1% attiecīgi. Gada laikā attīstības valstu akciju pieaugums bija ievērojami augstāks – 17,9%, pretstatā attīstīto valstu akcijām – 5,4% (abi eiro izteiksmē).
- Eiro etalona procentu likmes – Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likmes – ceturkšņa laikā būtiski nemainījās (0,43% decembra beigās salīdzinot ar 0,46% septembra beigās). Gada sākumā šī likme bija 0,21% līmenī. Francijas, kas ir Eirozonas otra lielākā ekonomika, 10 gadu obligāciju likme arī būtiski nemainījās (0,79% decembra beigās salīdzinot ar 0,74% septembra beigās). Gada sākumā šī likme bija 0,69%.
- ASV valsts 10 gadu obligāciju likme 4. ceturksnī arī būtiski nemainījās (2,41% decembra beigās salīdzinot ar 2,34% septembra beigās). Gadu šī likme noslēdza ar nebūtisku samazinājumu (no 2,45%). Jāatzīmē, ka FRS ceļot istermiņa likmes, gada laikā būtiski saruka starpība starp ASV garāka termiņa likmēm un istermiņa likmēm – 30 gadu un 2 gadu likmju starpība samazinājās no 187 bp līdz 85 bp.
- Garāka termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 10 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā būtiski nemainījās (0,91% ceturkšņa sākumā un 0,89% ceturkšņa beigās). Gada sākumā šī likme bija 0,66% līmenī.
- Pretstatā svārstīgām garāka termiņa likmēm, eiro naudas tirgus likmes ceturkšņa laikā nemainījās – indekss EURIBOR 3 mēnešiem saglabājās -0,33% (-0,32% gada sākumā), bet indekss EURIBOR 12 mēnešiem ceturkšņa laikā samazinājās par 2 bāzes punktiem līdz -0,19% (-0,17% ceturkšņa sākumā un -0,08% gada sākumā).
- Latvijas kredītriska vērtējums ceturkšņa laikā turpināja uzlaboties. Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS ceturkšņa beigās bija 43bp līmenī (47bp – ceturkšņa sākumā). Savukārt, Lietuvas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS sasniedza 50bp līmeni (53bp – ceturkšņa sākumā). Gada laikā gan Latvijas, gan Lietuvas CDS rādītājs uzlabojās no 59 bp.
- Ceturkšņa laikā Latvijas un Lietuvas valsts obligāciju ienesīgumi nedaudz samazinājās un attiecīgi to cenas pieauga. Piemēram, Latvijas valsts 2024. gada eiroobligācijas ienesīgums samazinājās no 0,33% līdz 0,18%, bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijai – no 0,31% līdz 0,12%. Gada sākumā Latvijas eiroobligācijas ienesīgums bija 0,50%, Lietuvas eiroobligācijas – 0,43%.
- 2017. gada pēdējā ceturksnī Baltijas korporatīvo obligāciju tirgum pievienojās jauns emitents – Latvijas valsts attīstības finanšu institūcija ALTUM ar 20 milj. EUR “zaļo” obligāciju emisiju. ALTUM kļuva par otro korporatīvo emitentu, kas 2017. gadā ienāca obligāciju tirgū – jūlijā Lietuvas elektroenerģētikas uzņēmums Lietuvos Energija piedāvāja investoriem savas eiroobligācijas.

### Ieguldījumu plāna darbības prognoze

Sākot ar 2018. gada 1. janvāri, Plāna pārvaldīšanas atbildības pastāvīgā daļa tika samazināta līdz 0,80% (iepriekš 1,0%) gadā no Plāna neto aktīvu vidējās vērtības, no kuras 0,70% (iepriekš 0,87%) ir atbildība Līdzekļu pārvaldītājam un 0,10% (iepriekš 0,13%) ir atbildība Turētājbankai. Savukārt, pārvaldīšanas atbildības mainīgā daļa tika samazināta līdz 0,50% (iepriekš 1,0%) gadā no Plāna neto aktīvu vidējās vērtības.

Tiek prognozēts, ka 2018. gadā aktīvu pieauguma temps būs līdzīgs 2017. gada aktīvu pieaugumam, jo iemaksas pilsētu 2. līmenī tāpat kā līdz šim ir noteiktas 6% apjomā no bruto algas.

Sagaidāms, ka 2018. gadā norises pasaules akciju tirgos turpinās mēreni ietekmēt Plāna rezultātus, ņemot vērā Plāna ieguldījumu īpatsvaru akciju tirgos un akciju tirgu svārstīgumu. Plāna ieguldījumi kvalitatīvas obligācijās turpinās nodrošināt stabilu procentu ienākumu plūsmu, bet obligāciju portfeļa vērtības kāpuma potenciāls ir ierobežots joprojām zemo procentu likmju dēļ.

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 esošajam 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 ienesīgumu fondu īpatsvaru, lai nodrošinātu ieguldījumu diversifikāciju un augstāku ienesīgumu. Ieguldījumu vidējo termiņu līdz dzēšanai paredzēts uzturēt 3–5 gadu diapazonā.