

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

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2018. gada 1. 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	0,80% gadā
Mainīgā daļa	Maks. 0,50% 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

	31.12.2017	31.03.2018
Daļas vērtība, EUR	2,278082	2,2455609
Aktīvu vērtība, EUR	111 803 159	112 800 814

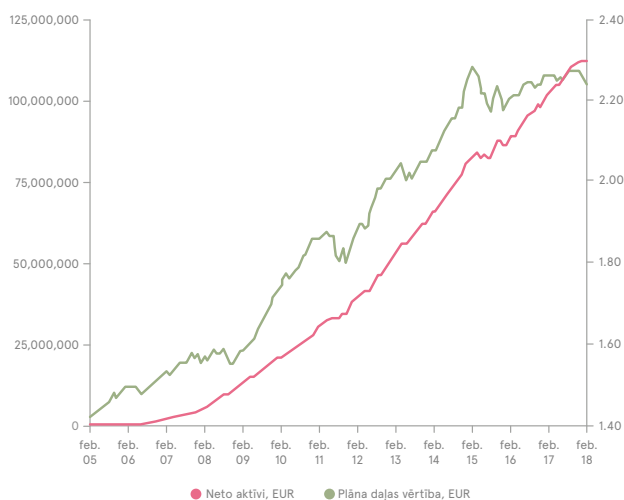
#### Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)\*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	-1,43%	-0,87%	-0,71%	2,05%	3,70%	3,55%
Nozares vidējais	-1,50%	-0,70%	0,17%	2,00%	3,28%	

\*Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

### Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



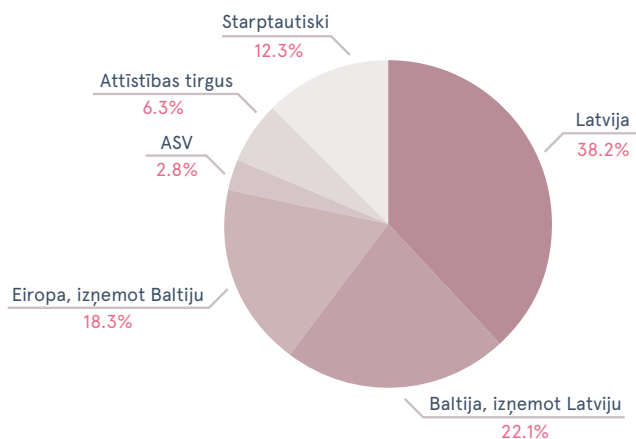
### 10 lielākie ieguldījumi

Muzinich Global High Yield Fund	4,67%
Emerging Stars Equity Fund Nordea 1	4,03%
Latvijas valsts obl., 0,375%, 27.01.2022	3,91%
NN (L) Global Sustainable Equity	3,81%
Candriam SRI Equity World fund	3,78%
Lietuvos Energija obl., 2,000%, 14.07.2027	3,74%
Latvijas valsts obl., 0,625%, 05.06.2020	3,63%
Lietuvos valsts obl., 2,100%, 28.08.2021	3,59%
Norvēģijas valsts obl., 3,750%, 25.05.2021	3,53%
Latvijas valsts obl., 2,625%, 21.01.2021	3,18%

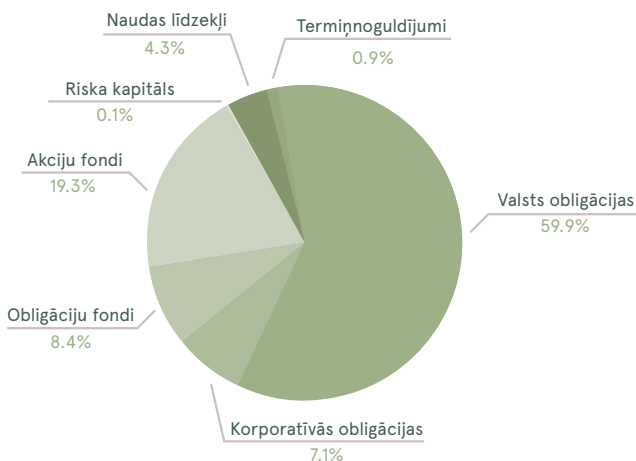
### Pārvaldīšanas izmaksas

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzības par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 221 443 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 193 763, savukārt atlīdzība turētājbankai – EUR 27 680. Kopš gada sākuma līdz gada beigām tika uzkrāta pārvaldīšanas mainīgā daļa līdzekļu pārvaldītājam EUR 0 apmērā.

### Ģeogrāfiskais sadalījums



### Sadalījums pēc aktīvu veidiem



### Ieguldījumu plāna darbība

Plāna neto aktīvu vērtība 2018. gada 1. ceturkšņa beigās sasniedza 112,8 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 0,9% jeb 1,0 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 32 782, samazinoties par 334 dalībniekiem. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturkšņa laikā negatīvi ietekmēja ieguldījumu rezultāti.

Ceturkšņa laikā obligāciju un obligāciju fondu ieguldījumu struktūrā tika veiktas sekojošās izmaiņas. Valstu obligāciju īpatsvars tika samazināts no 60,3% ceturkšņa sākumā līdz 59,9% ceturkšņa beigās, kā arī termiņnoguldījumu īpatsvars tika samazināts no 1,6% līdz 0,9%. Korporatīvo obligāciju īpatsvars tika palielināts no 6,8% ceturkšņa sākumā līdz 7,2% ceturkšņa beigās, iegādājoties jaunās attīstības finanšu institūcija ALTUM obligācijas. Obligāciju fondu īpatsvars ceturkšņa laikā būtiski nemainījās (8,4% ceturkšņa beigās). 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 samazinājās no 4,1 līdz 4,0.

Ceturkšņa laikā Plāna ieguldījumu īpatsvars akciju tirgos samazinājās no 20,4% ceturkšņa sākumā līdz 19,3% ceturkšņa beigās, akciju cenu samazināšanās 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 2018. gada 1. ceturksnī bija -1,43%, savukārt ienesīgums pēdējā gadā bija -0,71%. Plāna ceturkšņa rezultātu ietekmēja akciju cenu kritums, īpaši attīstīto valstu akciju tirgos. Pēdējais 10 gadu Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 3,70%, kas ir labāks 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 2018. gada 1. ceturksnī pasaules finanšu tirgos atgriezās svārstīgums. Iepriekšējo gadu laikā tas tika mērķīgi samazināts, pateicoties pasaules centrālo banku monetārajai politikai (likmju samazināšana, finanšu instrumentu izpirkšana), bet šī ēra jau ir praktiski beigusies.
- ASV Federālo rezervju sistēma (FRS) 2018. gada 1. ceturksnī atkārtoti palielināja savas bāzes procentu likmes koridoru par 25 bp līdz 1,50-1,75%. Iepriekš FRS uzturēja koridoru 0,0%-0,25% septiņu gadu garumā (no 2009. gada līdz 2015. gada beigām), un pirmo reizi palielināja likmes tikai 2015. gada beigās. FRS prognozē, ka šogad bāzes likmes tiks celtas vēl 2 reizes.
- Eiropas centrālā banka (ECB) ceturkšņa laikā nemainīja savas procentu likmes, vēl joprojām turot procentu likmi par banku noguldījumiem negatīvu, bet savā marta preses paziņojumā vairs neminēja iespējamo obligāciju izpirkšanas programmas palielināšanu vai pagarināšanu.
- Eirozonas pamatinflācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas, ceturkšņa laikā nepiedzīvoja būtiskas izmaiņas: tās līmenis bija 1,0% (2017. gada 4. ceturksnī - 0,9%). Inflācijas spiediens nebija vērojams arī kopējā inflācijas rādītājā: vidēji ceturksnī pamatinflācija bija 1,2% (2017. gada 4. ceturksnī - 1,4%). Eirozonas inflācija vēl joprojām ir zemāka nekā ECB mērķa līmenis (2%).
- ASV pamatinflācija ceturkšņa laikā vidēji bija 1,9% (iepriekšējā ceturksnī - 1,8%), bet kopējā ASV inflācija - 2,2% (iepriekšējā ceturksnī - 2,1%). Salīdzinot ar 2017. gada vasaru, inflācija ir pakāpeniski kāpusi.
- Brent jēlnaftas cena ceturkšņa laikā pieauga par 5,1%, no USD 66,87 līdz USD 70,27 par barelu. Eiro izteiksmē naftas cenas pieauga nedaudz lēnāk (par 2,8%). Gada sākumā naftas cenas īslaicīgi samazinājās, februārī sasniedzot USD 62,50 līmeni, bet šī bija tikai korekcija un līdz ceturkšņa beigām cenas atkal atguva iepriekš zaudēto.
- Eiro vērtība pret ASV dolāru ceturkšņa laikā turpināja pieaugt - no 1,20 līdz 1,23 ASV dolāriem par eiro (kāpums par 2,7%), savukārt kursa svārstības bija robežās no 1,22 līdz 1,25 ASV dolāru par eiro.
- Ceturkšņa laikā Norvēģijas kronas vērtība pret eiro palielinājās, un eiro kurss (eiro cena kronās) sasniedza atzīmi 9,66 kronu (9,84 kronu ceturkšņa sākumā).
- Pasaules akcijas ir uzsākušas gadu uz pozitīvās nots, janvārī sasniedzot savus vēsturiskos maksimumus, bet tad piedzīvoja korekciju, kuru ietekmēja gan bažas par tehnoloģiskā sektora akcijām, gan par iespējamo ASV un Ķīnas tirdzniecības karu. Tā, piemēram, indekss NASDAQ Composite no gada sākuma līdz 26. janvārim pieauga par 8,7%, bet tā kopējais pieaugums 1. ceturksnī bija vien 2,3% (ASV dolāru izteiksmē).

- Attīstīto valstu akciju cenas ceturkšņa laikā samazinājās par 1,7%, bet attīstības valstu akciju cenas pieauga - par 1,1% (ASV dolāru izteiksmē). Savukārt, eiro izteiksmē gan attīstīto valstu akciju cenas, gan attīstības valstu akciju cenas samazinājās, attiecīgi, par 4,2% un 1,4%.
- 2018. gada 1. ceturkšņa laikā akciju tirgu svārstīguma indikators VIX indekss pieauga no vēsturiski ļoti zemiem līmeņiem, 11 bp ceturkšņa sākumā līdz 20 bp ceturkšņa beigās. Februāra cenu korekcijas laikā, VIX indekss uzlēca pat līdz 35 bp.
- Eiro etalona procentu likmes - Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likmes - ceturkšņa griezumā būtiski nemainījās (0,50% ceturkšņa sākumā salīdzinot ar 0,43% ceturkšņa beigās), bet piedzīvojušās būtiskas svārstības, februāra sākumā īslaicīgi pat pietuvojoties 0,80% līmenim. Francijas, kas ir Eirozonas otra lielākā ekonomika, 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa griezumā arī būtiski nemainījās (0,72% ceturkšņa sākumā salīdzinot ar 0,79% ceturkšņa beigās).
- ASV valsts 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa laikā pieauga no 2,41% līdz 2,74%. FRS turpinot īstermiņa likmju celšanu, ceturkšņa laikā starpība starp ASV garāka termiņa likmēm un īstermiņa likmēm - 30 gadu un 2 gadu likmēm samazinājās no 85 bp līdz 70 bp. Līdz ar to procentu likmju starpība starp ASV un Eirozonu turpināja palielināties - piemēram, starpība starp ASV un Vācijas 2 gadu likmēm pieauga no 2,51% līdz 2,87%.
- Garāka termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 10 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā pieauga no 0,89% līdz 0,96%.
- Pretstatā svārstīgām garāka termiņa likmēm, eiro naudas tirgus likmes nemainījās - indekss EURIBOR 3 mēnešiem saglabājās -0,33%, bet indekss EURIBOR 12 mēnešiem -0,19%.
- Pasaules augsta ienesīguma korporatīvo obligāciju riska prēmija (starpība starp šo obligāciju un līdzīga termiņa valsts obligāciju ienesīgumu likmēm) nedaudz palielinājās (no 339 bp līdz 358 bp), kas nozīmē, ka ceturkšņa laikā augsta ienesīguma obligāciju ienesīgumu pieauga straujāk nekā valsts obligāciju ienesīgumi.
- Latvijas kredītrisku vērtējums ceturkšņa laikā nebūtiski pasliktinājās. Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS ceturkšņa laikā pieauga no 43 bp līdz 51 bp, izlīdzinoties ar Lietuvas 5 gadu kredītriska rādītāju (51 bp ceturkšņa beigās salīdzinot ar 50 bp ceturkšņa sākumā).
- Latvijas un Lietuvas valsts obligāciju ienesīgumi nedaudz pieauga un attiecīgi to cenas samazinājās. Piemēram, Latvijas valsts 2024. gada eiroobligācijas ienesīgums palielinājās no 0,18% līdz 0,35%, bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijai - no 0,18% līdz 0,32%.

### 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 pensiju 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 kvalitatīvās 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 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.