

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

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2018. gada 2. 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

	31.03.2018	30.06.2018
Daļas vērtība, EUR	2,2455609	2,2687649
Aktīvu vērtība, EUR	112 800 814	117 212 492

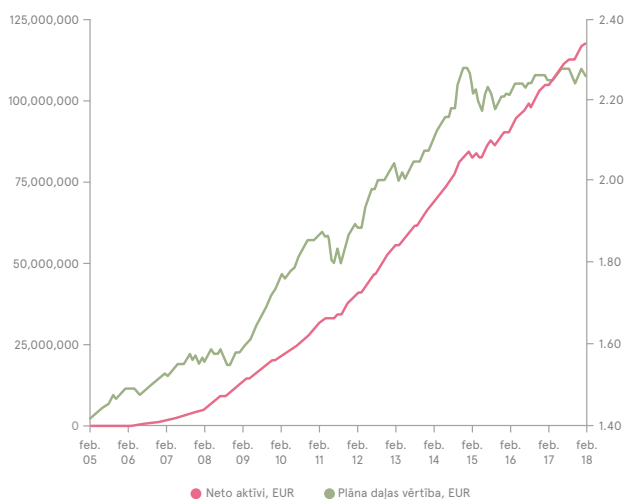
Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	1,03%	-0,41%	0,68%	2,50%	3,69%	3,56%
Nozares vidējais	0,15%	-1,35%	-0,03%	2,37%	3,17%	

*Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



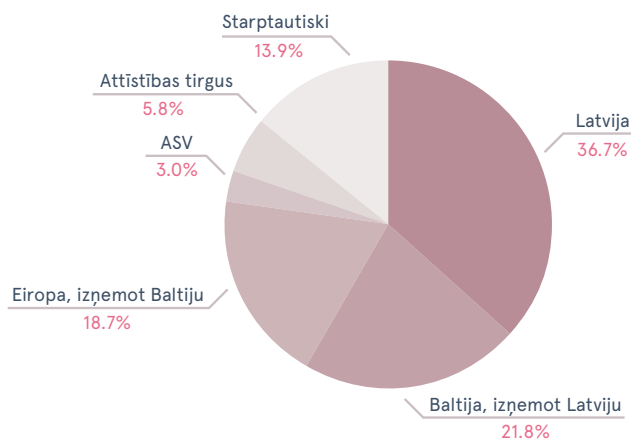
10 lielākie ieguldījumi

Norvēģijas valsts obl., 3,750%, 25.05.2021	4,46%
Muzinich Global High Yield Fund	4,44%
NN (L) Global Sustainable Equity	4,04%
Candriam SRI Equity World fund	3,94%
Emerging Stars Equity Fund Nordea 1	3,78%
Latvijas valsts obl., 0,375%, 27.01.2022	3,77%
Lietuvos Energija obl., 2,000%, 14.07.2027	3,57%
Latvijas valsts obl., 0,625%, 05.06.2020	3,47%
Lietuvas valsts obl., 2,100%, 28.08.2021	3,46%
Latvijas valsts obl., 2,625%, 21.01.2021	3,06%

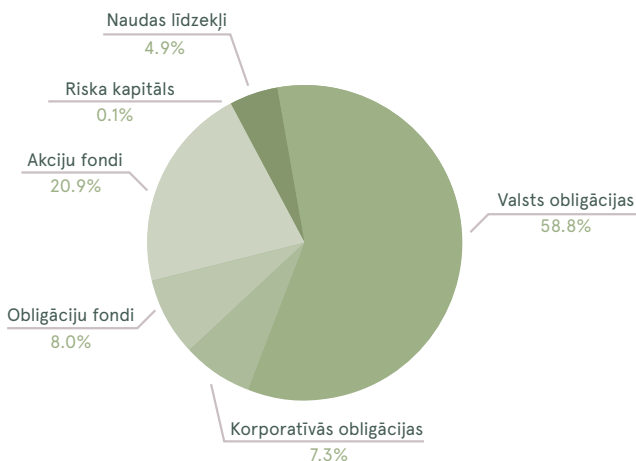
Pārvaldīšanas izmaksas

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzības par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 230 614 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 201 788, savukārt atlīdzība turētājbankai – EUR 28 827. 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 2. ceturkšņa beigās sasniedza 117,2 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 3,9% jeb 4,4 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 32 558, samazinoties par 224 dalībniekiem. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturkšņa laikā veicināja augstie ieguldījumu rezultāti, kā arī dalībnieku veiktās iemaksas.

Obligāciju ieguldījumu struktūrā ceturkšņa laikā tika veiktas sekojošās izmaiņas: valsts obligāciju īpatsvars samazinājās no 59,9% līdz 58,8%, bet korporatīvo obligāciju īpatsvars tika palielināts no 7,1% līdz 7,3%. Iegādājoties jaunās Igaunijas valstij piederošā elektroenerģijas un dabasgāzes pārvades sistēmas operatora "Elering" obligācijas. Obligāciju fondu īpatsvars ceturkšņa laikā samazinājās no 8,4% līdz 8,0%, un termiņnoguldījumu īpatsvars – no 0,9% līdz 0,0%. Veicot darījumus ar obligācijām un obligāciju fondiem, Pārvaldnieks uzturēja Plāna vidējo termiņu līdz dzēšanai (duration) tuvu 4 gadiem (3,8 ceturkšņa beigās), lai nodrošinātu augstāku atdevi Plāna dalībniekiem un vienlaikus samazinātu procentu likmju risku.

Ceturkšņa laikā Plāna ieguldījumu īpatsvars akciju tirgos tika palielināts no 19,3% līdz 20,9%, iegādājoties plaši diversificētu attīstīto valstu akciju ieguldījumu fondu. 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 2. ceturksnī bija 1,03%, kas bija labākais rezultāts starp visiem sabalansētās kategorijas ieguldījumu plāniem, savukārt ienesīgums pēdējā gadā bija 0,68%. Plāna ceturkšņa rezultātu veicināja ieguldījumi attīstīto valstu akciju tirgos, īpaši ASV akcijās un tehnoloģiskā sektora akcijās, kā arī ASV dolāra un pārējo valūtu stiprināšanās pret eiro. Pēdējos 10 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 3,69%, 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

- 2018. gada 2. ceturksnī kopumā finanšu tirgus dalībnieki pievērsa uzmanību ne tikai jau ierastajiem pasaules vadošo centrālo banku vārdiem un darbībām, un ekonomiskajiem rādītājiem, bet nozīmīgumu ieguva arī politisko notikumu un politisko ziņu plūsmā. Nopietnu lomu tirgus dalībnieku noskaņojuma pasliktināšanās pret attīstības valstu finanšu tirgiem nospēlēja pieaugušās bāzes par iespējamo tirdzniecības karu starp ASV un citām valstīm un par tā negatīvo ietekmi uz šo valstu emitentu finansiālajiem rezultātiem. Maija beigās satraukumu finanšu tirgos izraisīja Itālijas politiskās krīzes saasināšanās, kad neizdevās sākotnējās sarunas par jaunas valdības izveidi un palielinājās ārkārtas vēlēšanu varbūtība.
- Jūnijā par izmaiņām savā monetārajā politikā paziņoja gan ASV Federālo rezervju sistēma (FRS), gan Eiropas centrālā banka (ECB).
- Atbilstoši tirgus dalībnieku prognozēm FRS paaugstināja bāzes procentu likmes koridoru līdz 1,75%–2,00% (no iepriekšējā 1,50%–1,75%), jau otro reizi 2018. gadā. FRS arī pārskatīja savas prognozes par turpmāko likmju celšanu šim gadam, sagaidot, ka likmes šogad tiks celtas vēl divas reizes, kas ir par vienu reizi vairāk nekā domāts iepriekš.
- ECB paziņoja, ka samazinās aktīvu izpirkšanas programmas apjomu līdz EUR 15 mljrd. (šobrīd – EUR 30 mljrd.) sākot ar oktobri un izbeigs to decembra beigās. ECB arī paziņoja, ka nemainīs bāzes likmes vismaz līdz 2019. gada vasarai, pārsteidzot tirgus dalībniekus, kas pārsvarā sagaidīja, ka likmes tiks celtas daudz ātrāk.
- Eurozonas pamatinflācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas, vidēji ceturksnī bija 0,9% (2018. gada 1. ceturksnī – 1,0%), bet inflācijas spiediena pieaugums bija izteiktāks tikai kopējā inflācijas rādītājā: vidēji ceturksnī pamatinflācija bija 1,7% (2018. gada 1. ceturksnī – 1,4%). Eurozonas inflācija vēl joprojām ir zemāka nekā ECB mērķa inflācijas līmenis (2%).
- ASV inflācija turpināja kāpt arī pārskata ceturksnī. Pārskata ceturksnī vidējā pamatinflācija bija 2,2% (iepriekšējā ceturksnī – 1,9%), bet kopējā inflācija – 2,7% (iepriekšējā ceturksnī – 2,2%).
- Brent jēlnaftas cena ceturkšņa laikā pieauga par 13,0%, no USD 70,27 līdz USD 79,44 par barelu. Eiro izteiksmē naftas cena pieauga ātrāk (par 19,0%), atspoguļojot eiro vērtības kritumu pret ASV dolāru.
- Eiro vērtība pret ASV dolāru ceturkšņa laikā samazinājās – no 1,23 līdz 1,17 ASV dolāriem par eiro (kritums par 5,7%). Eiro vērtība samazinājās arī pret Norvēģijas kronu, eiro kursam (eiro cena kronās) nokrītot līdz 9,52 kronām (samazinājums par 1,5%).

- Globālo akciju tirgiem ceturkšņa laikā bija ļoti atšķirīga dinamika: attīstīto valstu akciju tirgi, īpaši ASV akciju tirgi pieauga, savukārt attīstības valstu akciju tirgi krita. Piemēram, indekss MSCI World (attīstīto valstu akciju tirgu indikators) palielinājās par 6,7%, MSCI Emerging Markets (attīstības valstu akciju tirgu indikators) – samazinājās par 3,7%, abi eiro izteiksmē.
- Eiro etalona procentu likmes – Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme – ceturkšņa laikā krita no 0,50% līdz 0,30%. Francijas, kas ir Eurozonas otra lielākā ekonomika, 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa griezumā arī samazinājās, no 0,72% līdz 0,67%.
- Ceturkšņa laikā strauji uzlēca Itālijas valsts obligāciju ienesīgumi. Tā, 10 gadu likme pieauga no 1,79% līdz 2,68%, izraisot obligāciju cenu samazināšanos. Išlaicīgi tā sasniedza 3,16% atzīmi maija beigās, bet stabilizējās pēc tam, kad Itālijas prezidents apstiprināja jauno koalīcijas valdību, kuru veidos divas eiro skeptiskas partijas, kas šogad vēlēšanās guva visvairāk balsu.
- ASV valsts 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa laikā pieauga no 2,74% līdz 2,86%. Līdz ar FRS īstermiņa likmju celšanu ceturkšņa laikā straujāk pieauga ASV īsāka termiņa likmes – 2 gadu obligāciju likme palielinājās no 2,27% līdz 2,53%.
- Garāka termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 10 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā samazinājās no 0,96% līdz 0,87%.
- Pretstatā svārstīgām garāka termiņa likmēm, eiro naudas tirgus likmes būtiski nemainījās – indekss EURIBOR 3 mēnešiem pieauga līdz –0,32% (–0,33% iepriekš), bet indekss EURIBOR 12 mēnešiem – līdz –0,18% (–0,19% iepriekš).
- Pasaules augsta ienesīguma korporatīvo obligāciju riska prēmija (starpība starp šo obligāciju un līdzīga termiņa valsts obligāciju ienesīgumu likmēm) ceturkšņa laikā turpināja kāpt no 358 bp līdz 416 bp, kas nozīmē, ka ceturkšņa laikā augsta ienesīguma obligāciju ienesīgumu pieauga straujāk nekā valsts obligāciju ienesīgumi. Arī attīstības valstu emitentu obligāciju prēmijas ceturkšņa laikā pieauga no 240 bp līdz 300 bp.
- Latvijas kredītrisku vērtējums ceturkšņa laikā nebūtiski pasliktinājās. Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS ceturkšņa laikā pieauga no 51 bp līdz 66 bp, uzrādot līdzīgu dinamiku ar Lietuvas 5 gadu kredītriska rādītāju.
- Latvijas un Lietuvas valsts obligāciju ienesīgumi ceturkšņa laikā būtiski nemainījās. Piemēram, Latvijas valsts 2024. gada eiroobligācijas ienesīgums ceturkšņa beigās bija 0,34% (iepriekš 0,35%), bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijai – samazinājās no 0,32% līdz 0,25%.

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, maksimālā pārvaldīšanas atbildības mainīgā daļa tika samazināta līdz 0,50% (iepriekš līdz 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. gada otrajā pusē 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 stabili 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%).

Plāna līdzekļus paredzēts ieguldīt, dodot priekšroku vidēja un gara termiņa valsts un korporatīvajām obligācijām ar investīciju līmeņa kredītreitingsiem, kā arī palielināt ieguldījumus augsta ienesīguma un attīstības tirgu obligācijās, lai nodrošinātu ieguldījumu diversifikāciju un augstāku ienesīgumu. Ieguldījumu vidējo termiņu līdz dzēšanai paredzēts uzturēt 3–5 gadu diapazonā.