

## Luminor Sabalansētais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2018. gada 3. ceturksni

### Informācija par ieguldījumu plānu

Līdzekļu pārvaldītājs:	Luminor Asset Management IPAS
Plāna pārvaldnieks:	Tarass Buka
Turētājbanka:	Luminor Bank AS
Darbības sākums:	01.03.2005
Atbildība 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

	30.06.2018	30.09.2018
Daļas vērtība, EUR	2,2687649	2,2758081
Aktīvu vērtība, EUR	117 212 492	120 814 668

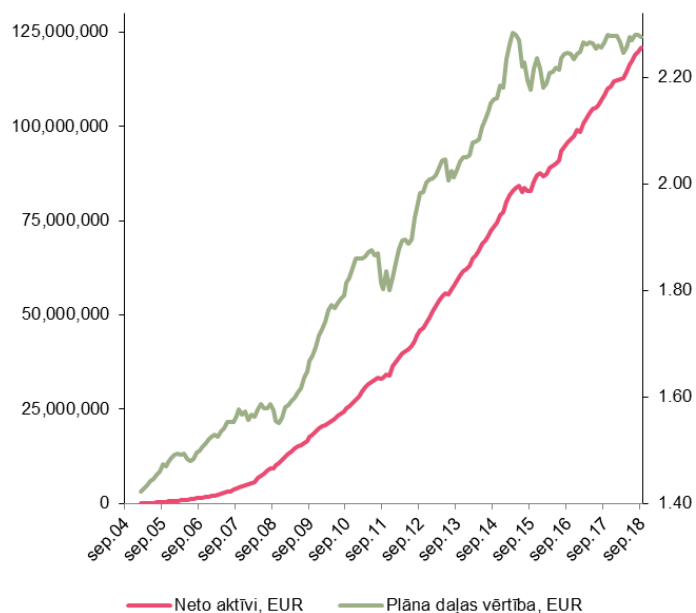
#### Ieguldījumu plāna ienesīgums

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	0,31%	1,35%	0,46%	2,35%	3,76%	3,52%
Nozares vidējais	0,48%	0,63%	-0,07%	2,31%	3,32%	

\*Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

#### Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



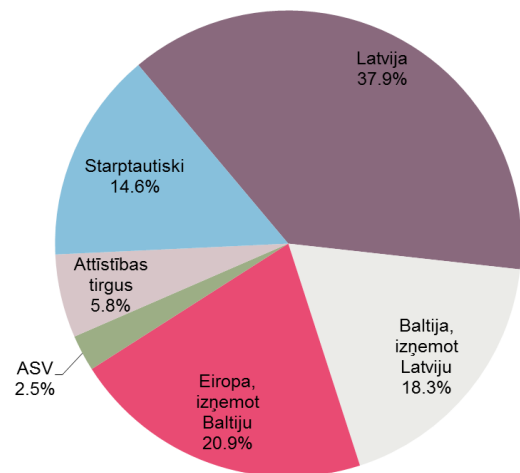
### 10 lielākie ieguldījumi

Muzinich Global High Yield Fund	4,37%
Norvēģijas valsts obl., 3,750%, 25.05.2021	4,31%
Latvijas valsts obl., 0,375%, 27.01.2022	3,66%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	3,61%
LIEENE 2 07/14/27, 2,000%, 14.07.2027	3,38%
Latvijas valsts obl., 0,625%, 05.06.2020	3,37%
Lietuvas valsts obl., 2,100%, 28.08.2021	3,30%
NN (L) Global Sustainable Equity	3,27%
Candriam SRI Equity World fund	3,23%
iShares Corp Bond Interest Rate EUR Hedged UCITS ETF	3,11%

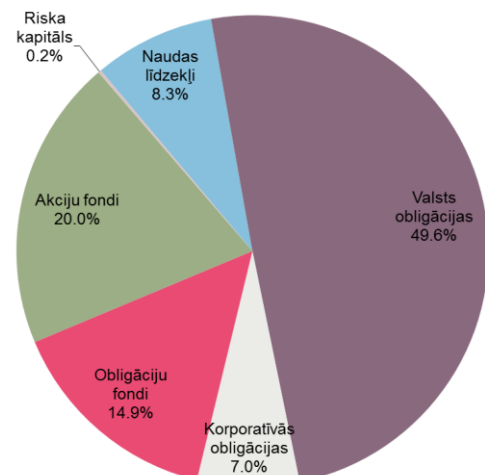
### Pārvaldīšanas izmaksas

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atbildība par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 240 609 apmērā, no tās atbildība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 210 533, savukārt atbildība turētājbankai – EUR 30 076. Kopš gada sākuma līdz ceturksņa beigām tika uzkrāta pārvaldīšanas mainīgā daļa līdzekļu pārvaldītājam EUR 0 apmērā.

### Ģeogrāfiskais sadalījums



### Sadalījums pēc aktīvu veidiem



## Luminor Sabalansētais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2018. gada 3. ceturksni

## Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

## Ieguldījumu plāna darbība

02.08.2018. tika apvienoti divi Luminor pensiju līdzekļu pārvaldītāji – Luminor Asset Management IPAS (iepriekš IPAS DNB Asset Management) un Luminor Pensions Latvia IPAS (iepriekš IPAS Nordea Pensions Latvia), kas turpinās darboties kā Luminor Asset Management IPAS.

Plāna neto aktīvu vērtība 2018. gada 3. ceturksnā beigās sasniedza 120,8 milj. eiro. Ceturksnā laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 3,1% jeb 3,6 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 32 314, samazinoties par 244 dalībniekiem. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturksnā laikā veicināja pozitīvs ieguldījumu rezultāts, kā arī dalībnieku veiktās iemaksas.

Obligāciju ieguldījumu struktūrā ceturksnā laikā tika veiktas sekojošas izmaiņas: valsts obligāciju īpatsvars tika samazināts no 58,8% līdz 49,6%, pārdodot īsāka termiņa Latvijas un Lietuvas obligācijas, kā arī garāka termiņa Francijas obligācijas, un korporatīvo obligāciju īpatsvars samazinājās no 7,3% līdz 7,0%. Obligāciju fondu īpatsvars ceturksnā laikā tika palielināts no 8,0% līdz 14,9%, iegādājoties augsta ienesīguma, attīstības valstu un korporatīvo obligāciju fondus. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) ceturksnā beigās bija 3,5 (3,8 ceturksnā sākumā).

Ceturksnā laikā Plāna ieguldījumu īpatsvars akciju tirgos tika samazināts no 20,9% līdz 20,0%. 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 3. ceturksnī bija 0,31%, kas bija trešais labākais rezultāts starp visiem sabalansētās kategorijas ieguldījumu plāniem, savukārt ienesīgums pēdējā gadā bija 0,46%. Plāna ceturksnā rezultātu veicināja ieguldījumi attīstīto valstu akciju tirgos, kā arī ieguldījumi augsta ienesīguma obligāciju fondos. Pēdējos 10 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 3,76%, kas ir trešais 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 finanšu tirgiem, īpaši attīstības valstu tirgiem 2018. gada 3. ceturksnī bija ļoti svārstīgi. Ceturksnā laikā nepārtraukti turpinājās ziņu plūsma par tirdzniecības karu starp ASV un Ķīnu, radot negatīvu fonu arī citos attīstības valstu finanšu tirgos.
- Bažas par tirdzniecības kara un pasaules centrālo banku monetārās politikas izmaiņu ietekmi uz globālo ekonomiku dominēja pār vēl joprojām pozitīviem ekonomiskajiem rādītājiem. Par katalizatoru augstā notikušajam attīstības valstu obligāciju tirgus kritumam kalpoja krīze Turcijas finanšu tirgos, kur krasi krita Turcijas liras vērtība (par vairāk nekā 30% gan pret ASV dolāru, gan pret eiro).
- Septembrī ASV prezidents paziņoja par Ķīnā ražoto preču 200 mlrd. ASV dolāru vērtībā aplikšanu ar jauno 10% tarifu, kas stājās spēkā jau septembrī. Tomēr, šajā mēnesī attīstības valstu obligācijām izdevās atgūt zaudējumus un pabeigt ceturksnī plusos, bet attīstības akciju tirgiem – nē.
- Ceturksnā laikā Eiropas centrālā banka (ECB) neveica izmaiņas monetārajā politikā, savukārt ASV Federālo rezervju sistēma (FRS) pacēla bāzes procentu likmes koridoru līdz 2,00%-2,25% (no iepriekšējā 1,75%-2,00%), jau trešo reizi 2018. gadā. FRS prognozē, ka šogad bāzes likmes tiks celtas vēl vienu reizi.
- Eirozonas pamatinflācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas, vidēji ceturksnī bija 1,0% (2018. gada 2. ceturksnī – 0,9%), bet inflācijas spiediena pieaugums bija izteiktāks kopējā inflācijas rādītājā: vidēji ceturksnī inflācija bija 2,1% (2018. gada 2. ceturksnī – 1,7%). Eirozonas inflācija pārsniedza ECB mērķa inflācijas līmeni (2%) pirmo reizi kopš 2012. gada.
- ASV inflācijas kāpums pārskata ceturksnī nedaudz piebremzējās. Vidējā inflācija samazinājās līdz 2,6% (iepriekšējā ceturksnī – 2,7%), bet pamatinflācija palielinājās līdz 2,3% (iepriekšējā ceturksnī – 2,2%).
- Brent jēlnaftas cena ceturksnā laikā turpināja savu gājieni augšup, pieaugot vēl par 4,1%, no USD 79,44 līdz USD 82,72 par barelu. Euro izteiksmē naftas cenas pieauga nedaudz vairāk (par 4,7%), atspoguļojot eiro vērtības samazināšanos pret ASV dolāru.
- Euro vērtība pret ASV dolāru ceturksnā laikā samazinājās – no 1,17 līdz 1,16 ASV dolāriem par eiro (kritums par 0,7%). Euro vērtība samazinājās arī pret Norvēģijas kronu, eiro kursam (eiro cena kronās) nokrītot līdz 9,45 kronām (samazinājums par 0,7%).

- Globālie akciju tirgi ceturksnā laikā turpināja uzrādīt t.s. diverģenci jeb atšķirīgus rezultātus: 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 5,1%, MSCI Emerging Markets (attīstības valstu akciju tirgu indikators) – samazinājās par 1,5%, abi eiro izteiksmē.

- Spilgts piemērs ceturksnā notikumiem attīstības tirgos ir interneta un mobilo pakalpojumu milzis Tencent Holdings, viens no lielākajiem Ķīnas un attīstības valstu uzņēmumiem, kura kapitalizācija krita par 17,3% (eiro izteiksmē).
- Euro etalona procentu likmes – Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme – ceturksnā laikā pieauga no 0,30% līdz 0,47%. Francijas, kas ir Eirozonas otra lielākā ekonomika, 10 gadu obligāciju likme ceturksnā griezumā arī palielinājās no 0,67% līdz 0,80%.
- ASV valsts 10 gadu obligāciju likme ceturksnā laikā pārsniedza psiholoģiski svarīgu 3% atzīmi, pieaugot līdz 3,06% (no 2,86% ceturksnā sākumā). Līdz ar FRS īstermiņa likmju celšanu ceturksnā laikā ASV īsāka termiņa likmes turpināja kāpt – 2 gadu obligāciju likme palielinājās no 2,53% līdz 2,82%.
- Garāka termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 10 gadu eiro IRS likme, ceturksnā laikā pieauga no 0,87% līdz 0,99%.
- Pasaules augsta ienesīguma korporatīvo obligāciju riska prēmija (starpība starp šo obligāciju un līdzīga termiņa valsts obligāciju ienesīgumu likmēm) ceturksnā laikā turpināja samazināties no 416 bp līdz 381 bp, tāpēc ka ceturksnā laikā augsta ienesīguma obligāciju ienesīgums samazinājās, bet valsts obligāciju ienesīgumi pieauga. Arī attīstības valstu emitentu obligāciju prēmijas ceturksnā laikā samazinājās no 300 bp līdz 285 bp.
- Latvijas kredītriska vērtējums ceturksnā laikā nebūtiski pasliktinājās. Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS ceturksnā laikā pieauga no 66 bp līdz 68 bp, bet Lietuvas 5 gadu kredītriska rādītājs samazinājās no 66 bp līdz 64 bp.
- Latvijas un Lietuvas valsts obligāciju ienesīgumi ceturksnā laikā būtiski nemainījās. Piemēram, Latvijas valsts 2024. gada eiroobligācijas ienesīgums ceturksnā beigās bija 0,30% (iepriekš 0,34%), bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijai – samazinājās no 0,25% līdz 0,14%.

## 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.

Pēc Luminor pensiju līdzekļu pārvaldītāju apvienošanās lielāks kļuvis pārvaldīto pensiju līdzekļu apjoms – tas veicinās komisijas maksu samazināšanos, sākot no 2019. gada.

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 pēdējā ceturksnī norises pasaules akciju tirgos turpinās ievērojami ietekmēt Plāna rezultātus, ņemot vērā Plāna ieguldījumu īpatsvaru akciju tirgos un akciju tirgu svārstīgumu. Plāna ieguldījumi 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%).

Plāna līdzekļus paredzēts ieguldīt, dodot priekšroku korporatīvajām obligācijām ar investīciju līmeņa kredītreitīngiem, 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.