

## Luminor Sabalansētais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019. gada 2. ceturksni

### Informācija par ieguldījumu plānu

Līdzekļu pārvaldītājs:	Luminor Asset Management IPAS
Plāna pārvaldnieks:	Tarass Buka
Turētājbanka:	Luminor Bank AS
Darbības sākums:	01.03.2005
Atlīdzība par pārvaldīšanu:	
Pastāvīgā daļa	0,52% gadā
Mainīgā daļa	Maks. 0,58% 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

	31.03.2019	30.06.2019
Daļas vērtība, EUR	2,2966057	2,3377757
Aktīvu vērtība, EUR	128 284 299	133 285 474

#### Ieguldījumu plāna ienesīgums\*

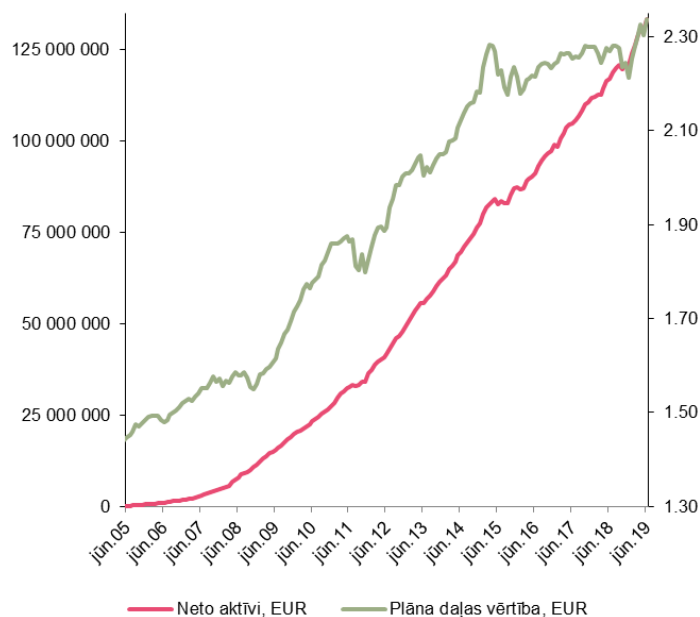
	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	1,79%	5,65%	3,04%	1,96%	3,76%	3,52%
Nozares vidējais	1,87%	6,50%	3,44%	2,02%	3,41%	

\*Informācijas avots: www.manapensija.lv. Aprēķini veikti, izmantojot datus uz aprēķina datumiem.

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

\*\*\*Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē

#### Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



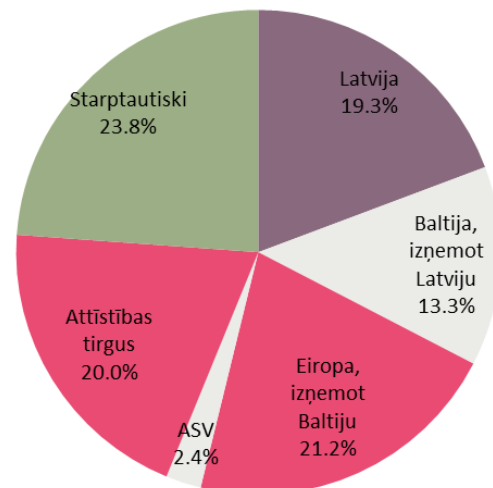
### 10 lielākie ieguldījumi

Neuberger Berman Emerging Market Debt Fund	7,32%
iShares J.P. Morgan \$ Emerging Markets Bond UCITS ETF	5,69%
iShares J.P. Morgan \$ EM Bond EUR Hedged UCITS ETF	5,67%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	5,51%
iShares € Corp Bond Interest Rate Hedged UCITS ETF	4,34%
Muzinich Global High Yield Fund	4,10%
Norvēģijas valsts obl., 3,75%, 25.05.2021	3,74%
Lietuvos Energija, 2.0%, 14.07.2027	3,61%
Latvijas valsts obl., 0,38%, 27.01.2022	3,35%
NN (L) Global Sustainable Equity Fund	3,28%

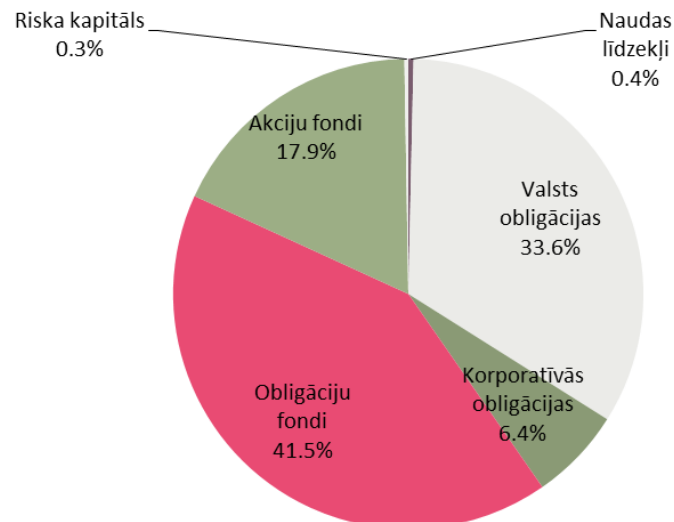
### Pārvaldīšanas izmaksas

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzība par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 169 492 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 146 676, savukārt atlīdzība turētājbankai – EUR 22 816. 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 2019. gada 2. ceturksni

## Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

## Ieguldījumu plāna darbība

Plāna neto aktīvu vērtība 2019. gada 2. ceturkšņa beigās sasniedza 133,3 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 3,9% jeb 5,0 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 31 397, samazinoties par 392 dalībniekiem. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturkšņa laikā veicināja pozitīvs ieguldījumu rezultāts, kā arī dalībnieku veiktās iemaksas.

Obligāciju ieguldījumu struktūrā ceturkšņa laikā notika sekojošas izmaiņas: valsts obligāciju īpatsvars tika samazināts no 38,8% līdz 33,6%, pārdojot īsāka termiņa Latvijas un Lietuvas obligācijas, korporatīvo obligāciju īpatsvars palika nemainīgs 6,4%. Obligāciju fondu īpatsvars ceturkšņa laikā tika palielināts no 34,9% līdz 41,5%, iegādājoties attīstības valstu obligāciju fondus. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) ceturkšņa beigās bija 4,7 (4,4 ceturkšņa sākumā).

Ceturkšņa laikā Plāna ieguldījumu īpatsvars akciju tirgos palielinājās no 17,6% līdz 17,9%. Plāna prospektā paredzētais maksimālais ieguldījumu īpatsvars akcijās ir 25%. Lai arī akciju cenas svārstījās 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 2019. gada 2. ceturksnī bija 1,79% savukārt ienesīgums pēdējā gadā bija 3,04%. Plāna ceturkšņa rezultātu visnozīmīgāk veicināja procentu likmju kritums (un attiecīgi obligāciju cenu kāpums), īpaši investīciju līmeņa obligācijām, kā arī pasaules akciju cenu kāpums. 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

- 2019. gada 2. ceturksnī pasaules akciju tirgos atgriezās cenu svārstīgums, kuru lielā mērā izraisīja ASV un Ķīnas tirdzniecības kara saasinājums, savukārt procentu likmes turpināja virzīties lejup, pateicoties pasaules vadošo centrālo banku atbalstam. Ceturkšņa laikā publicētie ekonomiskie dati joprojām norādīja uz pasaules ekonomikas palēnināšanos.
- Maijā ASV prezidents D. Tramps paziņoja par tarifu paaugstināšanu no 10% uz 25% no Ķīnas importētajām precēm USD 200 mljrd. vērtībā, savukārt Ķīna paziņoja par tarifu paaugstināšanu līdz 25% no ASV importētajām precēm USD 60 mljrd. vērtībā. D. Tramps arī parakstīja rīkojumu, kurš aizliedz ASV uzņēmumiem izmantot telekomunikāciju aprīkojumu no ražotājiem, kuri rada nacionālās drošības risku, un ASV Tirdzniecības ministrija ievietoja Ķīnas telekomunikācijas aprīkojuma un mobilo ierīču ražotāju Huawei to uzņēmumu "melnajā" sarakstā, kuriem ASV uzņēmumiem ir aizliegtas piegādāt savas tehnoloģijas un pakalpojumus. Št gada 1. ceturksnī Huawei ieņēma otro vietu pasaulē (aiz Samsung) pēc pārdojto mobilo telefonu skaita, kā arī uzņēmums ir viens no pasaules lielākajiem 5G aprīkojuma ražotājiem.
- Tomēr jūnijā pēdējās brīvdienās G20 valstu līderu sanāksmē tika panākts pamiers un pārrunu atsākšana tirdzniecības karā starp ASV un Ķīnu. D. Tramps arī paziņoja, ka ASV uzņēmumi tomēr varēs piegādāt savas tehnoloģijas un pakalpojumus Ķīnas telekomunikāciju milzīm Huawei, ja tas nerada nacionālās drošības risku.
- Eiropas centrālā banka (ECB) jūnijā paziņoja, ka tās procentu likmes paliks esošajos zemajos līmeņos vismaz līdz 2020. gada pirmā pusgada beigām (vēl martā ECB ziņoja par nodomiem nemainīt likmes tikai līdz šī gada beigām). Tāpat ECB paziņoja par jaunās, trešās pēc kārtas, banku ilgtermiņa refinansēšanas programmas detālām.
- Savukārt ASV Federālo rezervju sistēma (FRS) jūnijā būtiski pmainīja savu pieeju monetārajai politikai – iepriekšējo "pacietīgu" pieeju nomainīja gatavība "rīkoties pēc vajadzības ar mērķi uzturēt ekonomikas pieaugumu".
- Globālie vadošie ekonomiskie indikatori turpināja pasliktināties arī 2019. gada 2. ceturksnī, tajā skaitā ASV un Eirozonā, bet dažādās OECD valstīs bija vērojama vadošo indikatoru stabilizācija un pat uzlabošanās, piemēram, Ķīnā.
- Eiropas pamatinflācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas, ceturksnī būtiski nemainījās un bija vidēji 1,1% (2019. gada 1. ceturksnī – 1,0%), līdzīgi kopējām inflācijas rādītājam, kurš vidēji ceturksnī bija 1,4%, iepriekšējā ceturkšņa līmenī. Eirozonas inflācija joprojām nepārsniedz ECB mērķa inflācijas līmeni (2%).
- ASV patēriņa cenu inflācija arī būtiski nemainījās ceturkšņa laikā. Vidējā inflācija nedaudz pieauga un vidēji bija 1,8% (iepriekšējā ceturksnī – 1,7%), bet pamatinflācija vidēji palika 2,1% līmenī.
- Brent jēlnafts cena ceturkšņa laikā samazinājās par 3,9% (eiro izteiksmē). Ceturkšņa beigās naftas cena bija USD 66,55, salīdzinot ar USD 68,39 ceturkšņa sākumā.

- Eiro vērtība pret ASV dolāru ceturkšņa laikā pieauga – no 1,122 līdz 1,137 ASV dolāriem par eiro (kāpums par 1,4%). Euro vērtības kāpums (dolāra vērtības kritums) ir negatīvs plāna ienesīgumam, jo samazina vērtību tiem ieguldījumiem, kuru valūta ir ASV dolārs.
- 2019. gada 2. ceturkšņa laikā indekss MSCI World (attīstīto valstu akciju tirgu indikator) pieauga par 2,1% (eiro izteiksmē). Starp attīstīto valstu akciju tirgiem, ASV akciju indekss S&P 500 un Eiropas akciju indekss STOXX Europe 600 ceturkšņa laikā palielinājās attiecīgi par 2,5% un 3,0% (eiro izteiksmē). Savukārt indekss MSCI Emerging Markets (attīstības valstu akciju tirgu indikators) ceturkšņa laikā samazinājās par 1,5% (eiro izteiksmē).
- Nelielās ceturkšņa izmaiņas nenozīmē, ka 2. ceturksnis bija mierīgs. Maijā notikusi korekcija, kuru izraisīja ASV un Ķīnas tirdzniecības kara saasinājums un ilgstošo pārrunu rezultātu trūkums, un kuras dziļākajā punktā indekss ceturkšņa izmaiņas bija negatīvā teritorijā – MSCI World (-2,9%) un MSCI Emerging Markets (-6,6%). Tomēr, G20 pasaules valstu līderu sanāksmes paziņojumi, kopā ar atbalstošo centrālo banku politiku palīdzēja akciju tirgiem atgūt zaudēto un pabeigt ceturksni "plusos".
- Centrālo banku paziņojumi par stimulējošās monetārās politikas turpināšanu (ECB) un atsākšanu (FRS) atbalstīja drošo valsts obligāciju cenas arī 2019. gada 2. ceturkšņa laikā. Obligāciju cenām augot, to ienesīgumi (procentu likmes) attiecīgi samazinās.
- Euro etalona procentu likmes – Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme – ceturkšņa laikā turpināja slīdēt negatīvajā teritorijā, samazinoties no -0,07% līdz -0,33%. Francijas, kas ir Eirozonas otra lielākā ekonomika, 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa pirmo reizi vēsturē kļuva negatīva, krītot no 0,32% līdz -0,01%.
- ASV valsts 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa laikā samazinājās no 2,41% līdz 2,01%.
- Garākā termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 10 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā samazinājās no 0,47% līdz 0,18%.
- Ceturkšņa laikā eiro naudas tirgus likmes arī samazinājās – indekss EURIBOR 3 mēnešiem no -0,31% līdz -0,35%, un indekss EURIBOR 12 mēnešiem no -0,11% līdz -0,21%.
- Pasaules augsta ienesīguma uzņēmumu obligāciju riska prēmija (starpība starp šo obligāciju un līdzīga termiņa valsts obligāciju ienesīgumu likmēm) ceturkšņa laikā samazinājās no 435 bāzes punktiem (bp) līdz 422bp tāpēc, ka šo obligāciju ienesīgumi samazinājās straujāk nekā valsts obligāciju ienesīgumi. Attīstības valstu emitentu obligāciju prēmijas ceturkšņa laikā būtiski nemainījās, kas nozīmē, ka to ienesīgumi mainījās līdzīgi valsts obligāciju ienesīgumiem un noslēdza ceturksni 291bp līmenī.
- Latvijas un Lietuvas kredītrisku vērtējums ceturkšņa laikā būtiski nemainījās. Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS ceturkšņa laikā samazinājās (uzlabojās) no 65 bp līdz 64 bp, un Lietuvas - no 66 bp līdz 60 bp.
- Latvijas un Lietuvas valsts obligāciju ienesīgumi ceturkšņa laikā samazinājās un to cenas ievērojami pieauga. Piemēram, Latvijas valsts 2026. gada eiroobligācijas ienesīgums ceturkšņa beigās bija 0,01% (iepriekš 0,43%), bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijai – 0,10% (iepriekš 0,47%).

## Ieguldījumu plāna darbības prognoze

Sākot ar 2019. gada 1. janvāri, Plāna pārvaldīšanas atbildības pastāvīgā daļa tika samazināta līdz 0,52% (iepriekš 0,80%) gadā no Plāna neto aktīvu vidējās vērtības, no kuras 0,45% (iepriekš 0,70%) ir atbildība Līdzekļu pārvaldītājam un 0,07% (iepriekš 0,10%) ir atbildība Turētājbankai. Savukārt, maksimālā pārvaldīšanas atbildības mainīgā daļa tika palielināta līdz 0,58% (iepriekš līdz 0,50%) gadā no Plāna neto aktīvu vidējās vērtības.

Sagaidāms, ka 2019. gada otrajā pusgadā norises pasaules akciju tirgos turpinās mēreni ietekmēt Plāna rezultātus, ņemot vērā Plāna ieguldījumu īpatsvaru akciju tirgos un akciju tirgu svārstīgumu. Plāna ieguldījumi obligācijās un obligāciju fondos turpinās nodrošināt stabilu procentu ienākumus, bet to 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 diversificētajā obligāciju portfelī, iekļaujot tajā gan valsts, gan korporatīvās obligācijas (obligāciju fondus) ar investīciju līmeņa kredītreitīgiem, kā arī augsta ienesīguma un attīstības tirgu obligācijas (obligāciju fondus), lai nodrošinātu ieguldījumu diversifikāciju un augstāku ienesīgumu.