

## Luminor (N) Aktīvais ieguldījumu plāns

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2018. gada 3. ceturksni

### Informācija par ieguldījumu plānu

Līdzekļu pārvaldītājs:	Luminor Asset Management IPAS (Luminor Pensions Latvia IPAS līdz 02.08.2018)
Plāna pārvaldnieks:	Tarass Buka (Anne Leino līdz 02.08.2018)
Turētājbanka:	Luminor Bank AS
Darbības sākums:	10.12.2010
Atlīdzība 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 aktīvu ieguldījumu stratēģiju, kas paredz ieguldīt līdz 50% 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	1,9837 256	2,01 88906
Aktīvu vērtība, EUR	138 934 173	144 491 010

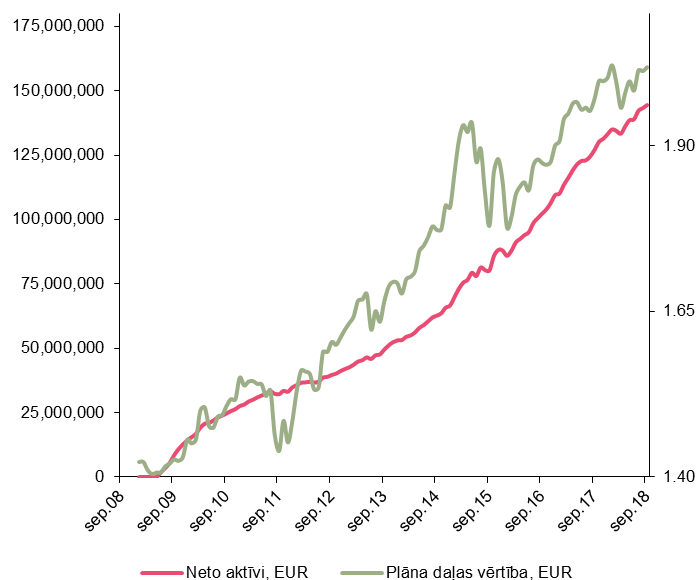
#### Ieguldījumu plāna ienesīgums

	Kopš					
	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	1,77%	3,13%	2,41%	3,93%	-	3,69%
Nozares vidējais	0,67%	1,50%	0,97%	3,06%	3,75%	

\*Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

### Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



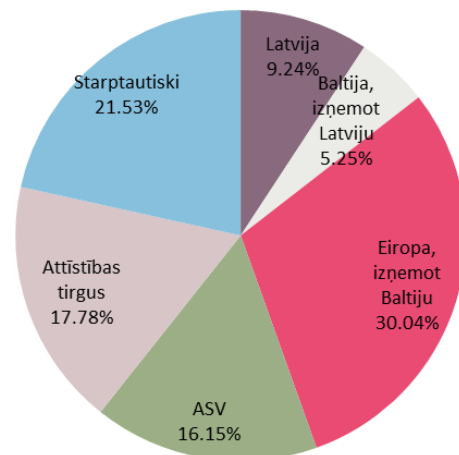
### 10 lielākie ieguldījumi

db x-trackers MSCI Europe Index UCITS ETF (DR)	7,77%
iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF	5,81%
iShares Euro Covered Bond UCITS ETF	5,73%
iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF	5,30%
EFTEN Klinnisvarafond II AS	4,78%
iShares J.P. Morgan \$ Emerging Markets Bond UCITS	4,64%
iShares MSCI AC Far East ex-Japan	4,14%
db x-trackers MSCI Pacific ex Japan Index UCITS	3,34%
Nordea 1 Global High Yield Bond fund	3,23%
Xtrackers II Eurozone Government Bond 3-5 UCITS	3,20%

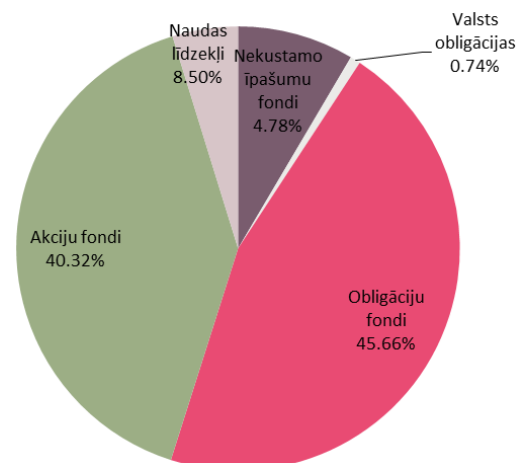
### Pārvaldīšanas izmaksas

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzība par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 282 402 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 243 017, savukārt atlīdzība turētājbankai – EUR 39 385. Kopš gada sākuma līdz ceturkšņa beigām tika uzkrāta pārvaldīšanas mainīgā daļa līdzekļu pārvaldītājam EUR 135 953 apmērā.

### Ģeogrāfiskais sadalījums



### Sadalījums pēc aktīvu veidiem



## Luminor (N) Aktīvais 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. Līdzekļu pārvaldītāju apvienošanas rezultātā sākot ar 03.08.2018. Plānam ir jauns pārvaldnieks. Pārvaldnieka ieskatā tiks turpināta līdzšinējā Plāna pārvaldīšanas pieeja, kā arī būtiskas izmaiņas Plāna pārvaldīšanā netiek iecerētas.

Ceturkšņa laikā veikta gatavošanās gada nogalē plānotajai Plāna apvienošanai ar ieguldījumu plānu "Luminor (D) Aktīvais ieguldījumu plāns", kā rezultātā ieguldījumu plāns "Luminor (D) Aktīvais ieguldījumu plāns" tiks pievienots Plānam. Tā kā abu šo plānu ieguldījumu politikas ir vienādotas, minētais notikums neradīs būtiskas izmaiņas Plāna dalībniekiem.

Plāna neto aktīvu vērtība 2018. gada 3. ceturkšņa beigās sasniedza 144,5 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi pieauga par 4,0% jeb 5,6 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits samazinājās par 283 dalībniekiem līdz 26 112. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturkšņa laikā veicināja augsti ieguldījumu rezultāti, kā arī dalībnieku veiktās iemaksas.

Ceturkšņa laikā Plāna ieguldījumu īpatsvars obligāciju fondos samazinājās no 46,6% ceturkšņa sākumā līdz 45,7% ceturkšņa beigās, no tiem lielākais īpatsvars bija korporatīvo obligāciju fondiem (18,2%) un augsta ienesīguma obligāciju fondiem (10,3%). Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) ceturkšņa beigās bija 4,7.

Ceturkšņa laikā Plāna ieguldījumu īpatsvars akciju tirgos samazinājās no 41,0% līdz 40,3%, ieguldījumu īpatsvars Baltijas nekustamā īpašumā fondā palielinājās no 4,7% līdz 4,8%. Plāna prospektā paredzētais maksimālais ieguldījumu īpatsvars akcijās ir 50%. 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 40% apmērā plānots ieguldīt akcijās un akciju fondos.

Plāna ienesīgums 2018. gada 3. ceturksnī bija 1,77%, kas ir trešais labākais rezultāts starp visiem aktīvās kategorijas ieguldījumu plāniem, savukārt ienesīgums pēdējā gadā bija 2,41%. Plāna ceturkšņa rezultātu veicināja ieguldījumi attīstīto valstu akciju tirgos, kā arī ieguldījumi attīstības valstu un augsta ienesīguma obligāciju fondos. Pēdējos 5 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 3,93%, kas ir otrais labākais rezultāts aktīvo 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. Ceturkšņa 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 notikūšajam 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.
- Ceturkšņa 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 pamatinfācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas, vidēji ceturksnī bija 1,0% (2018. gada 2. ceturksnī – 0,9%), bet infācijas spiediena pieaugums bija izteiktāks kopējā infācijas radītāja: vidēji ceturksnī infācija bija 2,1% (2018. gada 2. ceturksnī – 1,7%). Eirozonas infācija pārsniedza ECB mērķa infācijas līmeni (2%) pirmo reizi kopš 2012. gada.
- ASV infācijas kāpums pārskata ceturksnī nedaudz piebremzējās. Vidējā infācija samazinājās līdz 2,6% (iepriekšējā ceturksnī – 2,7%), bet pamatinfācija palielinājās līdz 2,3% (iepriekšējā ceturksnī – 2,2%).

- Brent jēlnaftas cena ceturkšņa laikā turpināja savu gājienu augšup, pieaugot vēl par 4,1%, no USD 79,44 līdz USD 82,72 par barelu. Eiro izteiksmē naftas cenas pieauga nedaudz vairāk (par 4,7%), atspoguļojot eiro vērtības samazināšanos pret ASV dolāru.

- Eiro vērtība pret ASV dolāru ceturkšņa laikā samazinājās – no 1,17 līdz 1,16 ASV dolāriem par eiro (kritums par 0,7%).

- Globālie akciju tirgi ceturkšņa 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 ceturkšņa 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).

- Eiro etalona procentu likmes – Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme – ceturkšņa laikā pieauga no 0,30% līdz 0,47%. Francijas, kas ir Eirozonas otra lielākā ekonomika, 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa griezumā arī palielinājās no 0,67% līdz 0,80%.

- ASV valsts 10 gadu obligāciju likme ceturkšņa laikā pārsniedza psiholoģiski svarīgu 3% atzīmi, pieaugot līdz 3,06% (no 2,86% ceturkšņa sākumā). Līdz ar FRS īstermiņa likmju celšanu ceturkšņa 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, ceturkšņa laikā pieauga no 0,87% līdz 0,99%.

- Pretstatā svārstīgām garāka termiņa likmēm, eiro naudas tirgus likmes būtiski nemainījās – indekss EURIBOR 3 mēnešiem palika -0,32% līmenī, bet indekss EURIBOR 12 mēnešiem palielinājās līdz -0,16% (-0,18% iepriekš).

- Pasaules augsta ienesīguma korporatīvo obligāciju riska prēmija (starpība starp šo obligāciju un līdzīga termiņa valsts obligāciju ienesīgumu likmēm) ceturkšņa laikā turpināja samazināties no 416 bp līdz 381 bp, tāpēc ka ceturkšņa laikā augsta ienesīguma obligāciju ienesīgums samazinājās, bet valsts obligāciju ienesīgumi pieauga. Arī attīstības valstu emitentu obligāciju prēmijas ceturkšņa laikā samazinājās no 300 bp līdz 285 bp.

## Ieguldījumu plāna darbības prognoze

Sākot ar 2018. gada 1. janvāri, Plāna pārvaldīšanas atlīdzības pastāvīgā daļa tika samazināta līdz 0,80% (iepriekš 1,0%) gadā no Plāna neto aktīvu vidējās vērtības, no kuras 0,70% (iepriekš 0,88%) ir atlīdzība Līdzekļu pārvaldītājam un 0,10% (iepriekš 0,12%) ir atlīdzība Turētājbankai. Savukārt, maksimālā pārvaldīšanas atlīdzības 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 stabili procentu ienākumu plūsmu, bet obligāciju portfelja vērtības kāpuma potenciāls ir ierobežots joprojām zemo procentu likmju dēļ.

Akcijās plānots ieguldīt 30-50% 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 (50%).

Plāna līdzekļus paredzēts ieguldīt, dodot priekšroku korporatīvajām obligācijām (obligāciju fondiem) ar investīciju līmeņa kredītreitīgiem, kā arī ieguldījumiem augsta ienesīguma un attīstības tirgu obligācijās (obligāciju fondos), lai nodrošinātu ieguldījumu diversifikāciju un augstāku ienesīgumu. Ieguldījumu vidējo termiņu līdz dzēšanai paredzēts uzturēt 3-5 gadu diapazonā.