

# „DNB KONSERVATĪVAIS IEGULDĪJUMU PLĀNS”

## INFORMĀCIJA PAR IEGULDĪJUMU PLĀNU

Līdzekļu pārvaldītājs:	IPAS DNB Asset Management
Plāna pārvaldnieks:	Tarass Buka
Turētājbanka:	AS DNB banka
Darbības sākums:	02.03.2005.
Atlīdzība par pārvaldīšanu:	Maks. 1.38 % gadā

## IEGULDĪJUMU POLITIKA

DNB Konservatīvais ieguldījumu plāns īsteno konservatīvu ieguldījumu politiku, kas vērsta uz ieguldījumu plāna vērtības saglabāšanu un pastāvīgu pieaugumu. Ieguldījumu plāna līdzekļi tiek izvietoti tikai valstu un komercsabiedrību parāda vērtspapīros un noguldījumos kredītiestādēs, kas ieguldījuma plāna vērtību pasargā no straujām īstermiņa svārstībām, sekmējot stabilu pensijas kapitāla pieaugumu.

## DARBĪBAS RĀDĪTĀJI

### Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtība

	31.12.2013.	31.03.2014.
Daļas vērtība, EUR	2.1401161	2.1753928
Aktīvu vērtība, EUR	51 797 775	53 744 008

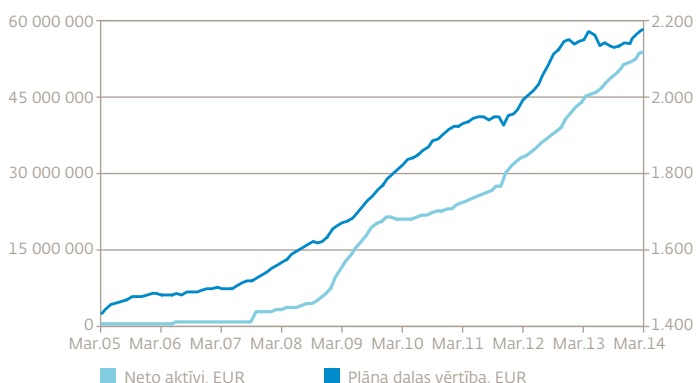
### Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)\*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	3 gadi**	5 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	1.65 %	2.15 %	1.26 %	4.06 %	5.43 %	4.78 %
Nozares vidējais	1.24 %	1.87 %	1.13 %	3.56 %	4.86 %	

\* Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

## IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN NETO AKTĪVI



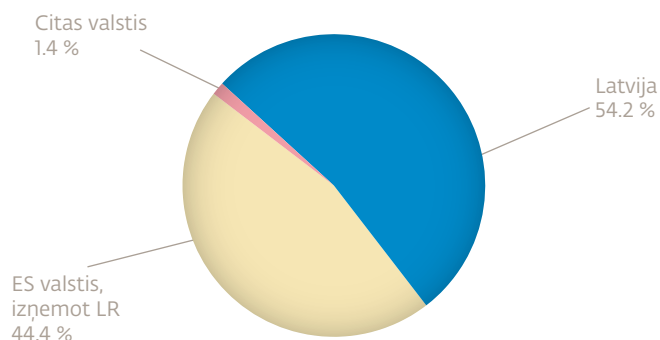
## 10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
LR 3 gadu obligācijas	11.01.2016.	8.6 %
LR 10 gadu obligācijas	05.03.2018.	7.5 %
LR 5 gadu obligācijas	27.01.2017.	7.4 %
LR 10 gadu obligācijas	27.10.2022.	6.8 %
LT 11 gadu obligācijas	07.02.2018.	4.1 %
LR 5 gadu obligācijas	03.09.2015.	4.1 %
LT 11 gadu obligācijas	10.02.2016.	3.9 %
LT 5 gadu obligācijas	20.10.2016.	3.4 %
LR 10 gadu obligācijas	04.02.2021.	3.3 %
LR 5 gadu obligācijas	04.10.2018.	2.8 %

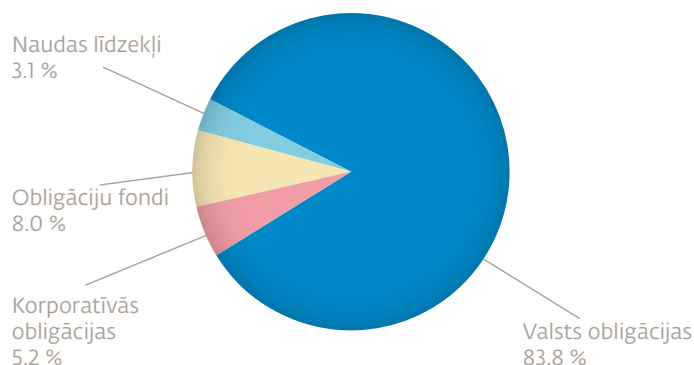
## PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja 180 560 EUR, no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – 157 009 EUR, un atlīdzība turētājbankai (AS DNB banka) – 23 551 EUR.

## ĢEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



## IEGULDĪJUMU PLĀNA STRUKTŪRA



## „LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS”

### IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBA

Plāna neto aktīvu vērtība 2014. gada 1. ceturkšņa beigās sasniedza 53.7 milj. euro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi ir palielinājušies par 3.8 % jeb 1.9 milj. euro, savukārt, Plāna dalībnieku skaits ceturkšņa laikā praktiski nemainījās un bija 32879. Plāna aktīvu pieauguma temps bija trešais augstākais konservatīvo ieguldījumu plānu vidū, un to veicināja gan augstie darbības rezultāti, gan dalībnieku veiktās iemaksas.

Ceturkšņa laikā Plāna ieguldījumu struktūrā nedaudz samazinājās naudas līdzekļu īpatsvars (no 4.5% līdz 3.1%). Savukārt, valsts obligāciju īpatsvars palielinājās no 81.7% līdz 83.8%, kā iemesls tam, galvenokārt, bija jauni ieguldījumi Latvijas un Lietuvas valsts obligācijās. Korporatīvo obligāciju īpatsvars bija 5.2%, un obligāciju fondu īpatsvars veidoja 8.0%. Veicot jaunus ieguldījumus obligācijās, pārvaldnieks uzturēja ieguldījumu termiņu 3-5 gadu diapazonā, lai nodrošinātu lielāku atdevi Plāna dalībniekiem un lai minimizētu procentu likmju risku. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) ceturkšņa beigās bija 3.5 gadi (ceturkšņa sākumā – 3.6 gadi).

2014. gada 1. ceturksnī Plāna ienesīgums bija 1.65%, ko noteica labvēlīgā situācija procentu likmju tirgos un Pārvaldnieka izvēlēta obligāciju termiņstruktūra. Šāds rezultāts bija otrais labākais starp visiem konservatīvās kategorijas ieguldījumu plāniem. Ilgākā termiņā (pēdējos 2, 3 un 5 gados) Plāna ienesīgums ir ievērojami augstāks par konservatīvās stratēģijas plānu vidējo ienesīgumu. Plāna 5 gadu ienesīgums (5.55%) ir otrs augstākais konservatīvās stratēģijas 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

- 2014. gada 1. ceturksni var raksturot kā visai svārstīgu finanšu tirgus jomā, kad tirgus dalībniekiem bija jāērēķinās gan ar Federālo rezervju sistēmas (FRS) aktīvu izpiršanas programmas atkārtotu apjomu samazinājumu, gan ar ģeopolitiskajiem saasinājumiem
- 2014. gada 1. ceturkšņa laikā FRS divas reizes samazināja ikmēneša aktīvu izpiršanas apjomus, no USD 75 mljrd. līdz USD 55 mljrd. Eiropas centrālā banka (ECB), savukārt, neveica būtiskas izmaiņas piekoptajā monetārajā politikā
- Procentu likmju dinamiku noteica ASV makroekonomisko rādītāju plūsma, kas liecināja par nelielu ekonomikas palēnināšanos, kā arī ļoti zems inflācijas spiediens Eirozonā, kas ļauj tirgus dalībniekiem spekulēt ar to, ka ECB 2014. gada laikā var uzsākt obligāciju izpiršanas pasākumus. Sava loma lielākam pieprasījumam pēc kvalitatīvajām valsts obligācijām bija arī Ukrainas politiskās situācijas saasinājumam
- Gada sākums izrādījās ļoti pozitīvs obligāciju tirgum, kur bija ievērojams procentu likmju kritums un attiecīgi cenu kāpums. Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme samazinājās no 1.93 % līdz 1.57 %, līdzīga termiņa ASV valsts obligāciju likme arī bija zemāka, sasniedzot 2.72 % līmeni (salīdzinot ar 3.03 % gada sākumā)

- EUR IRS likme 5 gadiem ceturkšņa laikā samazinājās no 1.26 % līdz 0.97 %. Neliels pieaugums bija vērojams tikai īstermiņa likmēm: indekss EURIBOR 3 mēnešiem 2014. gada marta beigās bija 0.31 % līmenī (0.29 % ceturkšņa sākumā)
- Vienotās Eiropas valūtas nostiprināšanas tendence turpinājās arī 2014. gada 1. ceturksnī, lai gan euro kursa pieaugums pret ASV dolāru nebija būtisks (+0.19 %, līdz 1.3767 ASV dolāru par euro)
- Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS 1. ceturkšņa laikā nedaudz pieauga un sasniedza 125 bp līmeni (116 bp ceturkšņa sākumā). Arī Lietuvas 5 gadu kredītriska rādītājs ceturkšņa laikā palielinājās līdz 135 bp (122 bp gada sākumā)
- Sekojot Vācijas etalona obligāciju cenām, arī Latvijas un Lietuvas valsts obligāciju cenas ceturkšņa laikā pieauga. Cenu pieaugums bija vērojams gan iekšējā, gan ārējā aizņēmuma Latvijas valsts obligācijām. Plānam ir būtiski ieguldījumi gan Latvijas, gan Lietuvas valsts obligācijās, un to cenu pieaugums pozitīvi ietekmēja Plāna rezultātus
- 2014. gada 1. ceturkšņa laikā Valsts kase piedāvāja ieguldītājiem vidēja termiņa iekšējā aizņēmuma obligāciju emisiju ar dzēšanu 2018. gadā. Šīs emisijas izsolēs fiksētais ienesīgums samazinājās no 1.96 % decembrī līdz 1.79 % februārī

### IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBAS PROGNOZE

Sākot ar 2014. gada 1. janvāri, Plāna aktīvi ir izteikti euro. Plāna valūtas maiņa neietekmē dalībnieku uzkrāto kapitālu.

Tiek sagaidīts, ka 2014. gada laikā Plāna ieguldījumi kvalitatīvās obligācijās turpinās nodrošināt stabilu procentu ienākumu plūsmu un Plāna vērtības stabilu pieaugumu. Ņemot vērā relatīvi zemu procentu likmju līmeni šobrīd, tiek sagaidīts, ka Plāna vērtības pieauguma temps būs mērenāks nekā 2014. gada 1. ceturksnī.

Plāna līdzekļus plānots ieguldīt, dodot priekšroku vidēja un gara termiņa valsts un korporatīvajām obligācijām, kas ir salīdzinoši ienesīgākas, kā arī obligāciju fondiem ar mērķi nodrošināt ieguldījumu diversifikāciju. Plāna aktīvi, papildus Baltijas un Eiropas valstu obligācijām, kas šobrīd veido būtisku daļu no Plāna aktīviem, tiks izvietoti arī obligāciju fondos. Ieguldījumu vidējo termiņu līdz dzēšanai (duration) paredzēts uzturēt 3–5 gadu diapazonā. Zemo procentu likmju dēļ šobrīd netiek plānots izvietot Plāna līdzekļus termiņnoguldījumos bankās.