

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

	31.03.2014.	30.06.2014.
Daļas vērtība, EUR	2,1753928	2,2033501
Aktīvu vērtība, EUR	53 744 008	55 947 969

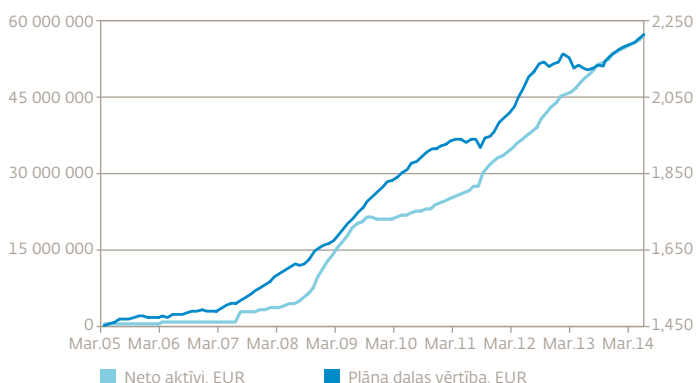
Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	3 gadi**	5 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	1,29 %	2,95 %	3,26 %	4,24 %	5,38 %	4,80 %
Nozares vidējais	1,41 %	2,67 %	3,47 %	3,78 %	4,84 %	

* Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN NETO AKTĪVI



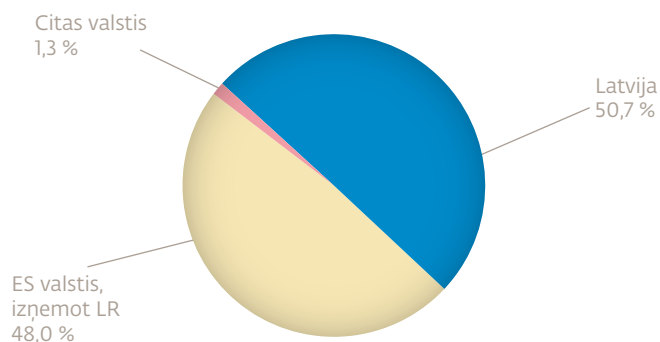
10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
LR 3 gadu obligācijas	11.01.2016.	8,4 %
LR 10 gadu obligācijas	05.03.2018.	7,3 %
LR 5 gadu obligācijas	27.01.2017.	7,2 %
LR 10 gadu obligācijas	27.10.2022.	6,7 %
LT 11 gadu obligācijas	10.02.2016.	5,7 %
LT 11 gadu obligācijas	07.02.2018.	4,0 %
LR 5 gadu obligācijas	04.10.2018.	3,5 %
LR 10 gadu obligācijas	04.02.2021.	3,3 %
LT 5 gadu obligācijas	20.10.2016.	3,3 %
LT 5 gadu obligācijas	07.06.2017.	3,0 %

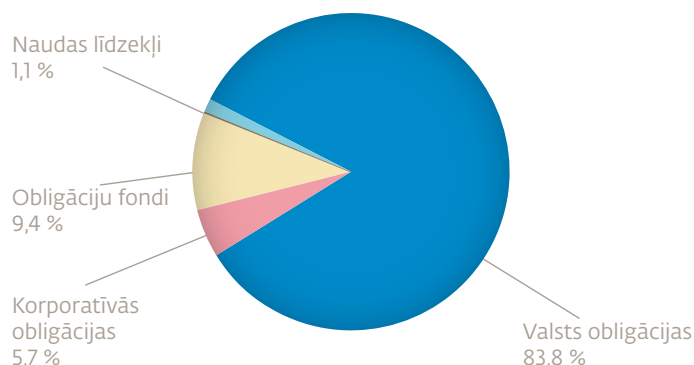
PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja 189 699 EUR, no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – 164 955 EUR un atlīdzība turētājbankai (AS DNB banka) – 24 744 EUR.

ĢEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



IEGULDĪJUMU PLĀNA STRUKTŪRA



LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBA

Plāna neto aktīvu vērtība 2014. gada 2. ceturkšņa beigās sasniedza 55,9 milj. eiro. Ceturkšņa laikā plāna neto aktīvi ir palielinājušies par 4,1 % jeb 2,2 milj. eiro, bet plāna dalībnieku skaits ceturkšņa laikā samazinājās par 126 dalībniekiem. Jānorāda, ka kopējais konservatīvo plānu dalībnieku skaits 2. ceturkšņa laikā samazinājās un plāna samazināšanas temps bija viszemākais. Plāna aktīvu pieaugumu veicināja gan plāna darbības rezultāti, gan dalībnieku veiktās iemaksas.

Ceturkšņa laikā plāna ieguldījumu struktūra bija optimāla, tāpēc pārvaldnieks to būtiski nemainīja. Korporatīvo obligāciju īpatsvars palielinājās no 5,2 % līdz 5,7 %, un obligāciju fondu īpatsvars pieauga no 8,0 % līdz 9,4 %, Pārvaldniekam ieguldot plāna līdzekļus jaunos Eiropas valstu obligāciju fondos. Valsts obligāciju īpatsvars nemainījās un bija 83,8 % ceturkšņa beigās. 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.

2014. gada 2. ceturksnī plāna ienesīgums bija 1,29 %, ko noteica labvēlīgā situācija procentu likmju tirgos. Ilgākā termiņā (pēdējos 2, 3 un 5 gados) plāna ienesīgums ir ievērojami augstāks par konservatīvās stratēģijas plānu vidējo ienesīgumu un 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 2. ceturksnis bija labvēlīgs obligāciju tirgus "bulļiem". Šajā periodā "pirmo vijoli" starp pasaules vadošajām centrālajām bankām spēlēja Eiropas Centrālā banka (ECB), savukārt ASV Federālo rezervju sistēma (FRS) nepārsteidza, tādēļ tās darbība būtiski neietekmēja tirgus dalībnieku noskaņojumu un nākotnes prognozes.
- 2014. gada jūnijā ECB paziņoja, ka samazinās savu galveno refinansēšanas likmi līdz 0,15 % (no 0,25 %, kas bija spēkā no 2013. gada novembra) un procentu likmi par banku noguldījumiem līdz -0,10 % (no 0,00 %, kas bija spēkā no 2012. gada jūlija). Ar šo lēmumu ECB pirmo reizi vēsturē samazināja procentu likmi zem nulles, kas ievērojami ietekmēja eiro procentu likmes un obligāciju cenas.
- Līdzīgi iepriekšējam ceturksnim, 2014. gada 2. ceturkšņa laikā FRS divas reizes samazināja ikmēneša aktīvu izpiršanas apjomus no 55 mljrd. USD līdz 35 mljrd. USD.
- Ceturkšņa laikā vienotā Eiropas valūta pavājinājās pret ASV dolāru, eiro kursam samazinoties par 0,56% līdz 1,3692 ASV dolāriem par eiro.
- ECB lēmums palīdzēja uzturēt pozitīvas tendences obligāciju tirgos, kuros turpinājās procentu likmju kritums un attiecīgi cenu kāpums. Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme samazinājās no 1,57 % līdz 1,25 %, Spānijas 10 gadu obligāciju likme krita no 3,23 % līdz 2,66 % un Itālijas – no 3,29 % līdz 2,85 %. Līdzīga termiņa ASV valsts

obligāciju likme arī bija zemāka, sasniedzot 2,53 % līmeni (salīdzinot ar 2,72 % ceturkšņa sākumā).

- Eiro IRS likme 5 gadiem, kas atspoguļo ilgāka termiņa naudas cenu eiro valūtā, ceturkšņa laikā samazinājās no 0,97 % līdz 0,65 %. Visizteiktākais samazinājums ceturkšņa laikā bija eiro īstermiņa likmēm: indekss EURIBOR 3 mēnešiem 2014. gada marta beigās bija 0,21 % līmenī (0,31 % ceturkšņa sākumā).
- Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS 2014. gada 2. ceturkšņa laikā ievērojami uzlabojās un sasniedza 94 bp līmeni (125 bp ceturkšņa sākumā). Šādas izmaiņas veicināja globālo kredītreitingu aģentūru veiktās Latvijas kredītreitingu izmaiņas. Gan Standard & Poor's, gan Fitch paaugstināja Latvijas reitingus līdz A-, tādējādi atjaunojot reitingus, kas bija spēkā līdz 2007. gadam. Arī Lietuvas 5 gadu kredītriska rādītājs ceturkšņa laikā samazinājās no 135 bp līdz 97 bp saistībā ar kredītreitingu paaugstināšanos un gaidāmo iestāšanos eirozonā.
- Līdzīgi 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.
- 2014. gada aprīlī Latvija veiksmīgi izvietoja jauno eiroobligāciju emisiju, veicot sākotnējo piedāvājumu starptautiskiem investoriem. Jaunās emisijas apjoms sasniedza 1 mljrd. EUR ar atmaksas termiņu 10 gadi un ienesīguma likmi 2,96 %.
- 2014. gada 2. ceturkšņa laikā Valsts kase piedāvāja ieguldītājiem vidēja termiņa iekšējā aizņēmuma obligāciju emisijas ar dzēšanu 2018. gadā un 2019. gadā. 2018. gada emisijai aprīlī tika fiksēts ienesīgums 1,58 % (salīdzinot ar 1,79 % februārī), bet 2019. gada emisijai – 1,88 % maijā un 1,82 % jūnijā.

IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBAS PROGNOZE

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

Tiek gaidīts, ka 2014. gada otrajā pusgadā plāna ieguldījumi kvalitatīvās obligācijās turpinās nodrošināt stabilu procentu ienākumu plūsmu un plāna vērtības stabili pieaugumu. Ņemot vērā šobrīd relatīvi zemo procentu likmju līmeni, tiek gaidīts, ka plāna vērtības pieauguma temps būs mērenāks nekā 2014. gada 1. pusgadā.

Plāna līdzekļus paredzēts 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.