

# 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:	
Pastāvīgā daļa	1 % gadā
Mainīgā daļa	maks. 0,50 % 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

	31.03.2015.	30.06.2015.
Daļas vērtība, EUR	2,3055596	2,2517458
Aktīvu vērtība, EUR	61 892 571	61 234 384

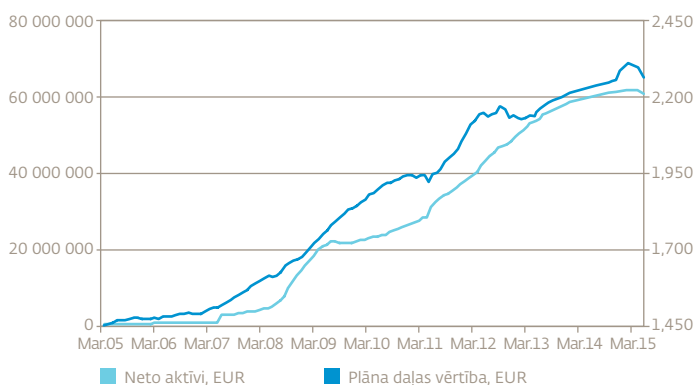
### Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)\*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	3 gadi**	5 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	-2,33 %	0,18 %	2,20 %	3,46 %	4,02 %	4,54 %
Nozares vidējais	-1,57 %	0,89 %	2,75 %	3,31 %	3,50 %	

\* Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

## IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN NETO AKTĪVI



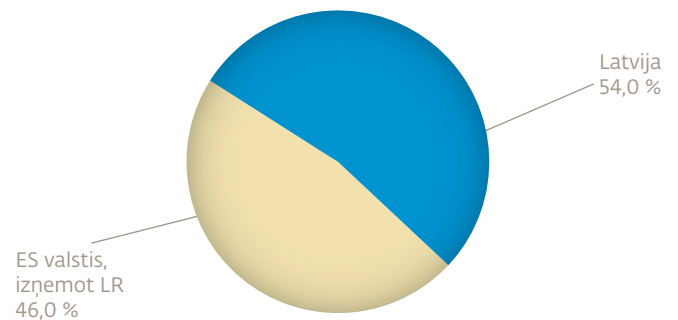
## 10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

Ieguldījums	Īpatsvars, %
Latvijas valsts obl., 4,375 %, 27.01.2017.	6,5 %
Latvijas valsts obl., 5,250 %, 27.10.2022.	6,4 %
Latvijas valsts obl., 5,500 %, 05.03.2018.	5,5 %
Latvijas valsts obl., 2,125 %, 04.10.2018.	5,3 %
Latvijas valsts obl., 1,875 %, 21.11.2019.	5,1 %
Francijas valsts obl., 4,850 %, 07.02.2018.	4,7 %
Latvijas valsts obl., 2,625 %, 21.01.2021.	4,5 %
Latvijas valsts obl., 2,875 %, 30.04.2024.	4,2 %
Francijas valsts obl., 3,000 %, 25.04.2022.	3,1 %
Latvijas valsts obl., 6,625 %, 04.02.2021.	3,0 %

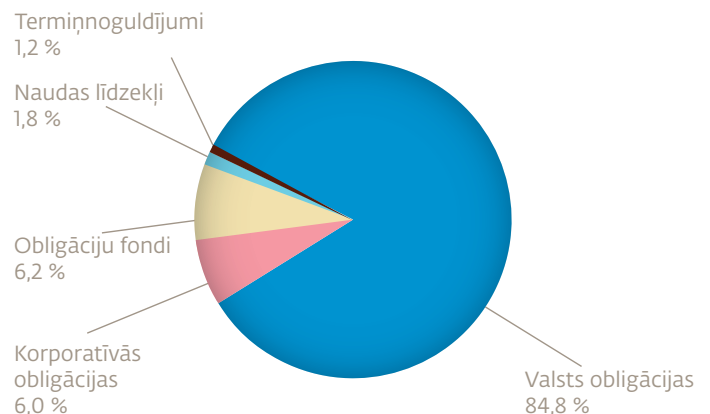
## PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzības par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa 154 079 EUR apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – 134 048 EUR un atlīdzība turētājbankai (AS DNB banka) – 20 031 EUR. Kopš gada sākuma līdz pārskata ceturksņa beigām bija uzkrāta atlīdzības par pārvaldīšanu mainīgā daļa 23 720 EUR apmērā.

## ĢEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



## IEGULDĪJUMU PLĀNA STRUKTŪRA



## LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

### IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBA

Plāna neto aktīvu vērtība 2015. gada 2. ceturkšņa beigās bija 61,2 mlj eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi samazinājās par 1,1 % jeb 0,7 mlj eiro, un Plāna dalībnieku skaits samazinājās par 557 dalībniekiem.

Ceturkšņa laikā Plāna ieguldījumu struktūrā netika veiktas būtiskas izmaiņas. Naudas līdzekļu īpatsvars pieauga no 0,5 % līdz 1,8 %, nodrošinot likviditātes rezervi plānotiem ieguldījumiem 2015. gada otrajā pusgadā. Valsts un pašvaldību obligāciju īpatsvars būtiski nemainījās (85,0 % ceturkšņa sākumā pret 84,8 % ceturkšņa beigās). Veicot jaunus ieguldījumus obligācijās, Pārvaldnieks uzturēja Plāna vidējo termiņu līdz dzēšanai (duration) 3-5 gadu diapazonā, lai nodrošinātu augstāku atdevi Plāna dalībniekiem un minimizētu procentu likmju risku. Obligāciju fondu īpatsvars samazinājās no 8,0 % līdz 6,2 %, Pārvaldniekam pārdodot ieguldījumus Eiropas korporatīvo obligāciju fondos. Korporatīvo obligāciju īpatsvars ceturkšņa laikā pieauga no 5,3 % līdz 6,0 % sakarā ar *Latvenergo* zaļo obligāciju emisiju iegādi. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) ceturkšņa beigās bija 3,7 gadi, salīdzinot ar 3,5 gadiem ceturkšņa sākumā.

2015. gada 2. ceturksnī Plāna ienesīgums bija - 2,33 %, ko noteica korekcija procentu likmju tirgos, un pēdējā gada laikā ienesīgums bija 2,20 %. Pēdējos 5 gados Plāns saviem klientiem vidēji gadā ir nopelnījis 4,02 %, kas ir augstākais rezultāts konservatīvās kategorijas 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

- 2015. gada 2. ceturkšņa laikā finanšu tirgus saviļņoja nepārtraukta ziņu plūsma no Grieķijas par šīs valsts pārrunu gaitām ar tās starptautiskajiem kreditoriem. Arī ceturkšņa beigās pārrunas nebija vainagojušās ar rezultātu.
- Finanšu tirgus nenoteiktību uzturēja arī bažas par burbuļa veidošanos Ķīnas finanšu tirgos. Ceturkšņa laikā Ķīnas Centrālā banka veica virkni pasākumu Ķīnas banku sektora un ekonomikas stimulēšanai, samazinot obligāto rezervju prasības un bāzes procentu likmes.
- Eiropas obligāciju tirgi piedzīvoja nopietnu cenu korekciju, pirmo reizi pēc Eiropas Centrālās bankas (ECB) obligāciju iepirkšanas programmas uzsākšanas janvārī. Korekcijas iemesli bija gan tehniskie faktori (neatlaidīga obligāciju uzpirkšana visa 2014. gada un 2015. gada 1. ceturkšņa garumā), gan arī fundamentālā zemo procentu likmju neatbilstība inflācijas prognozēm. ECB atkārtoti uzsvēra, ka programma turpināsies vismaz līdz 2016. gada septembrim, kā tas arī bija paredzēts.
- Ceturkšņa laikā ASV dolārs pavājinājās pret eiro - ceturkšņa sākumā viens eiro maksāja 1,0731 ASV dolāru, bet ceturkšņa beigās - jau 1,1147 ASV

dolāru. Tādējādi - vienotā Eiropas valūta pret ASV dolāru pieauga par 3,88 %.

- Aprīlī eiro procentu likmes turpināja samazināties, Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likmei sasniedzot 0,05 % atzīmi. Turpretī strauja korekcija maijā un jūnijā to paaugstināja līdz 1,00 % robežai un ceturkšņa beigās likme stabilizējās 0,76 % līmenī. ASV valsts 10 gadu obligācijas ienesīgums ceturkšņa laikā pieauga no 1,92 % līdz 2,35 %.
- Ilgāka termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo eiro IRS likme 5 gadiem, ceturkšņa laikā palielinājās no 0,24 % līdz 0,50 %. Savukārt eiro naudas tirgus likmes turpināja samazināties - indekss EURIBOR 3 mēnešiem ceturkšņa laikā kļuva negatīvs līdz 0,014 % jūnija beigās, bet EURIBOR 6 mēnešiem samazinājās no 0,087 % līdz 0,05 %.
- Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS 2015. gada 2. ceturkšņa laikā būtiski nemainījās - ceturkšņa beigās tas bija 90bp līmenī (80bp ceturkšņa sākumā). Līdzīgā apmērā pieauga arī Lietuvas 5 gadu kredītriska rādītājs (no 80bp līdz 89bp).
- Sekojoš Vācijas etalona obligāciju ienesīgumiem un reaģējot uz saspīlējumu Grieķijā, arī Latvijas un Lietuvas valsts obligāciju ienesīgumi ceturkšņa laikā pieauga. Piemēram, Latvijas valsts eiroobligācijas ar dzēšanu 2024. gadā ienesīgums uzlēca no 0,44 % līdz 1,40 % (attiecīgi obligācijas cena saruka par 7,8 %), bet Lietuvas līdzīga termiņa obligācijai - no 0,43 % līdz 1,42 % (attiecīgi obligācijas cena saruka par 7,8 %).
- 2015. gada 2. ceturkšņa laikā Valsts kase pirmo reizi piedāvāja ieguldītājiem vidēja termiņa iekšējā aizņēmuma obligāciju emisiju ar dzēšanu 2020. gadā. Šai emisijai jūnija izsolē tika fiksēts vidējais ienesīgums 0,69 %.

### IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBAS PROGNOZE

No 2015. gada sākuma Valsts fondēto pensiju shēmas ieguldījumu plāniem tika samazināta fiksētā atlīdzība par pārvaldīšanu un ieviesta mainīgā atlīdzība, kuras apmērs ir atkarīgs no ieguldījumu plāna rezultātiem. Mainīgā atlīdzība līdzsvaro ieguldījumu plānu dalībnieku un līdzekļu pārvaldītāju intereses.

Tiek sagaidīts, ka arī 2015. gadā Plāna ieguldījumi kvalitatīvās obligācijās turpinās nodrošināt stabilu procentu ienākumu plūsmu un Plāna vērtības stabilu pieaugumu. Ņemot vērā 2015. gada 2. ceturksnī notikušo obligāciju cenu korekciju, tiek sagaidīts, ka 2015. gada otrā pusgada laikā plāna vērtības pieauguma temps nedaudz paātrināsies.

Plāna līdzekļus paredzēts ieguldīt, dodot priekšroku vidēja un gara termiņa valsts un korporatīvajām obligācijām ar investīciju līmeņa kredītreitingiem, kā arī obligāciju fondiem, lai nodrošinātu ieguldījumu diversifikāciju. Plāna aktīvi, papildus Baltijas un Eiropas valstu obligācijām, kas šobrīd veido būtisku daļu no Plāna aktīviem, arī turpmāk tiks izvietoti obligāciju fondos. Ieguldījumu vidējo termiņu līdz dzēšanai paredzēts uzturēt 3 - 5 gadu diapazonā.