

# DNB KONSERVATĪVAIS IEGULDĪJUMU PLĀNS

## INFORMĀCIJA PAR IEGULDĪJUMU PLĀNU

Līdzekļu pārvaldītājs:	IPAS DNB AssetManagement
Plāna pārvaldnieks:	Tarass Buka
Turētājbanka:	AS DNB banka
Darbības sākums:	02.03.2005.
Atlīdzības par pārvaldīšanu:	
Pastāvīgā daļa	1,00 % gadā
Mainīgā daļa	maks. 0,50 % gadā

## IEGULDĪJUMU POLITIKA

Ieguldījumu plāna „DNB Konservatīvais ieguldījumu plāns” mērķis ir nodrošināt ieguldījuma vērtības palielinājumu ilgtermiņā un aizsargāt tā vērtību no straujām īstermiņa svārstībām, kas tiek panākti ar konservatīvu ieguldījumu stratēģiju, kas neparedz ieguldījumus kapitāla vērtspapīros un citos riska ziņā tiem pielīdzināmos finanšu instrumentos.

## DARBĪBAS RĀDĪTĀJI

### Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtība

	30.06.2016.	30.09.2016.
<b>Daļas vērtība, EUR</b>	2,2939635	2,304928
<b>Aktīvu vērtība, EUR</b>	67 543 088	69 614 828

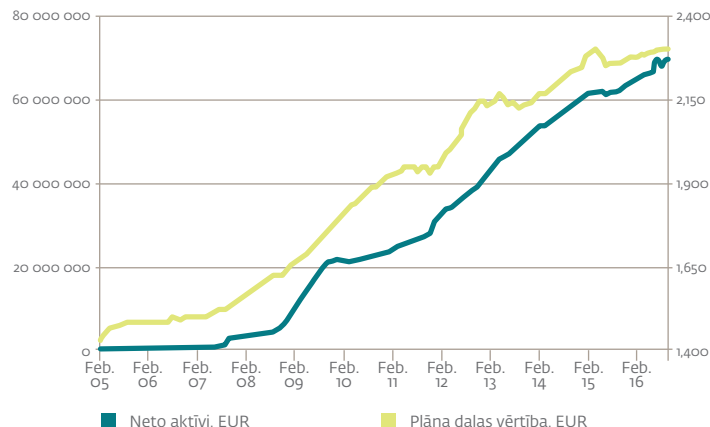
### Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)\*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
<b>Ieguldījumu plāns</b>	0,48 %	0,78 %	1,92 %	3,45 %	4,47 %	4,25 %
<b>Nozares vidējais</b>	0,70 %	1,28 %	2,41 %	3,34 %	4,10 %	

\*Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

## IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN NETO AKTĪVI



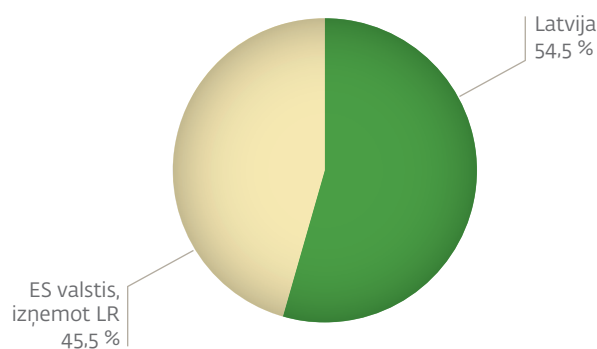
## 10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

Ieguldījums	Īpatsvars, %
Latvijas valsts obl., 5,250 %, 27.10.2022	6,7 %
Latvijas valsts obl., 0,625 %, 05.06.2020	5,5 %
Lietuvas valsts obl., 2,100 %, 28.08.2021	5,0 %
Latvijas valsts obl., 6,625 %, 04.02.2021	4,8 %
Latvijas valsts obl., 2,125 %, 04.10.2018	4,6 %
Latvijas valsts obl., 1,875 %, 21.11.2019	4,3 %
Latvijas valsts obl., 2,875 %, 30.04.2024	4,2 %
Latvijas valsts obl., 2,625 %, 21.01.2021	4,2 %
Latvijas valsts obl., 5,500 %, 05.03.2018	4,1 %
Lietuvas valsts obl., 0,700 %, 27.05.2020	4,0 %

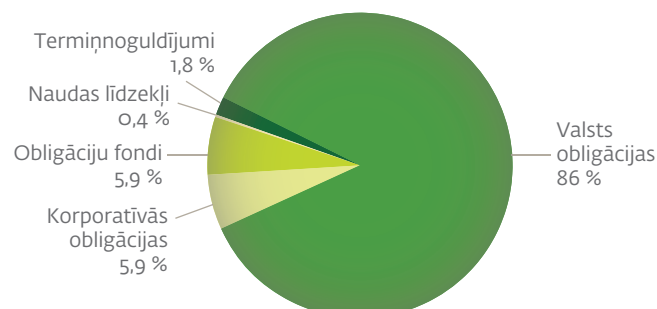
## PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzības par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 173 000 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 150 510, savukārt atlīdzība turētājbankai (AS DNB banka) – EUR 22 490. Tāpat kopš gada sākuma līdz ceturksņa beigām tika uzkrāta pārvaldīšanas mainīgā daļa EUR 242 609 apmērā.

## ĢEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



## SADALĪJUMS PĒC AKTĪVU VEIDIEM



# LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

## IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBA

Plāna neto aktīvu vērtība 2016. gada 3. ceturkšņa beigās sasniedza 69,6 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 3,1 % jeb 2,1 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 29 026, samazinoties par 344 dalībniekiem. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturkšņa laikā noteica Plāna ienesīgums un dalībnieku veiktās iemaksas.

Ceturkšņa laikā plāna ieguldījumu struktūra bija optimāla, tāpēc Pārvaldnieks tajā veica tikai nelielas izmaiņas, izvietojot naudas līdzekļus galvenokārt ilgāka termiņa valsts obligācijās. Valsts obligāciju īpatsvars pieauga no 85,7 % ceturkšņa sākumā līdz 86,0 % ceturkšņa beigās. Pārvaldnieks uzturēja Plāna vidējo termiņu līdz dzēšanai (duration) 3-5 gadu diapazonā, lai nodrošinātu augstāku atdevi Plāna dalībniekiem un vienlaikus minimizētu procentu likmju risku. Obligāciju fondu īpatsvars palielinājās no 5,5 % līdz 5,9 %, bet korporatīvo obligāciju īpatsvars samazinājās no 6,1 % līdz 5,9 %. Savukārt termiņnoguldījumu īpatsvars palielinājās no 1,2 % līdz 1,8 %. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai pieauga līdz 4,0 gadiem, salīdzinot ar 3,7 gadiem ceturkšņa sākumā.

Plāna ienesīgums 2016. gada 3. ceturksnī bija 0,48 %, savukārt ienesīgums pēdējā gadā bija 1,92 %. Pēdējos 10 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 4,47 %, kas ir trešais augstākais rezultāts starp visiem konservatīvās kategorijas plāniem. 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

- 2016. gada 3. ceturksnī pagāja, tirgus dalībniekiem "lauzot galvas" par to, kādas izmaiņas piekoptajās monetārājās politikās var sagaidīt no pasaules lielākajām centrālajām bankām. Pēdējo gadu laikā tās ieplūdināja finanšu tirgos milzīga apjoma likviditāti, tajā skaitā arī īstenojot obligāciju izpirkšanu. Šāda "kvantitatīvās mīkstināšanas" politika gan ievērojami samazināja procentu likmes, gan arī palīdzēja uzturēt citu finanšu instrumentu cenas, piemēram, akciju cenas. Vairums analītiķu analizē ekonomiskus rādītājus un notikumus caur centrālo banku prizmu – kā centrālās bankas interpretēs šādus rādītājus vai notikumu iespējamās sekas, un vai tie var pamudināt centrālās bankas grozīt savas politikas.
- Tā, ceturkšņa laikā ASV Federālo rezervju sistēma (FRS) nemainīja savu politiku, bet tirgus dalībnieku gaidas par bāzes likmju celšanu šā gada decembra FRS sēdē ievērojami mainījās. Likmju celšanas varbūtība pieauga no knapiem 9 % ceturkšņa sākumā līdz 59 % ceturkšņa beigās. Kāpēc? Ar Brexit saistītā nenoteiktība ceturkšņa laikā samazinājās, finanšu tirgi veiksmīgi pārdzīvoja sākotnējo šoku pēc jūnija Brexit referenduma rezultātiem, un jau jūlijā situācija pasaules finanšu tirgos kopumā stabilizējās.
- Eiropas centrālā banka arī nemainīja savas esošās monetārās politikas pamatnostādnes, atstājot gan bāzes likmes, gan obligāciju izpirkšanas programmas apjomus un termiņus nemainīgus.
- Japānas banka septembrī paziņoja par izmaiņām savā pieejā "kvantitatīvās mīkstināšanas" politikai, ieviešot arī "kvalitatīvu" dimensiju ar "ienesīgumu

liknes kontroli". Turpmāk, Japānas banka plāno kontrolēt gan īstermiņa, gan ilgtermiņa likmes tā, lai 10 gadu Japānas valsts obligāciju likme būtu ap 0 %, kā arī apņemās īstenot "kvantitatīvās mīkstināšanas" politiku, kamēr inflācija nepārsniegs 2 % (iepriekš – kamēr inflācija sasniedz 2 %).

- Brent jēlnaftas cena tikai nedaudz samazinājās ceturkšņa laikā – par 1,25 % – līdz USD 49,06 par barelu. Naftas cenas tika uzturētas salīdzinoši augstos līmeņos, pateicoties ziņām par OPEC valstu gatavību vienoties par naftas ieguves apjomu iesaldēšanu.
- Valūtas tirgos eiro vērtība pieauga pret ASV dolāru par 1,16 % – līdz 1,1235 ASV dolāru. Augstas naftas cenas palīdzēja Norvēģijas kronai nostiprināties, eiro zaudēja 3,81 % no savas vērtības pret kronu. Ceturkšņa beigās viens eiro maksāja 8,9722 Norvēģijas kronu.
- Ceturkšņa laikā eiro etalona procentu likmes – Vācijas valsts obligāciju likmes – būtiski nemainījās, un 10 gadu obligācijas likme pat nedaudz pieauga, no -0,13 % līdz -0,12 %.
- Savukārt garāka termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 10 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā samazinājās no 0,42 % līdz 0,27 %.
- Arī eiro naudas tirgus likmes turpināja samazināties – gan indekss EURIBOR 3 mēnešiem ceturkšņa laikā turpināja slīdēt negatīvā teritorijā (samazinājums no -0,29 % līdz -0,30 %), gan indekss EURIBOR 12 mēnešiem (no -0,05 % līdz -0,06 %).
- Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS ceturkšņa laikā turpināja uzlaboties – ceturkšņa sākumā tas bija 65 bp līmenī, bet ceturkšņa beigās 52 bp līmenī. Arī Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs samazinājās no 65 bp līdz 61 bp.
- Tāpat samazinājās arī Latvijas un Lietuvas valsts obligāciju ienesīgumi. Piemēram, Latvijas valsts 2024. gada eiroobligācijas ienesīgums samazinājās no 0,29 % līdz 0,05 %, bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijai – no 0,21 % līdz 0,006 %. Latvijas un Lietuvas obligāciju procentu likmju samazināšanās pozitīvi ietekmēja plāna ienesīguma rādītājus.
- 2016. gada septembrī Lietuva veica papildemisiiju 2035. gada eiroobligācijai. Kopā, Baltijas un starptautiskie ieguldītāji, nopirka obligācijas ar nominālvērtību EUR 450 milj., un ar ienesīgumu līdz dzēšanai 1,13 % apmērā.

## IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBAS PROGNOZE

2016. gada pēdējā ceturksnī Plāna aktīvu pieauguma tempu noteiks ieguldījumu rezultāti un dalībnieku veiktās iemaksas pensiju 2. līmeņa kapitālā, kuras 2016. gadā ir 6 % apjomā no bruto algas (2015. gadā – 5 %).

Sagaidāms, ka arī 2016. gada pēdējā ceturksnī Plāna ieguldījumi kvalitatīvās obligācijās turpinās nodrošināt stabilu procentu ienākumu plūsmu. Ņemot vērā, ka šobrīd procentu likmju līmenis ir zemāks nekā 2016. gada sākumā, turpmākais Plāna vērtības pieaugums tiek prognozēts lēnāks, kā gada pirmajos deviņos mēnešos.

Plāna līdzekļus paredzēts ieguldīt, dodot priekšroku vidēja un gara termiņa Baltijas un Eiropas valstu un korporatīvajām obligācijām, kā arī obligāciju fondiem, lai nodrošinātu ieguldījumu diversifikāciju. Ieguldījumu vidējo termiņu līdz dzēšanai paredzēts uzturēt 3-5 gadu diapazonā.