

# 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 panākts 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

	31.12.2016.	31.03.2017.
<b>Daļas vērtība, EUR</b>	2,2876677	2,2789715
<b>Aktīvu vērtība, EUR</b>	71 053 623	71 640 802

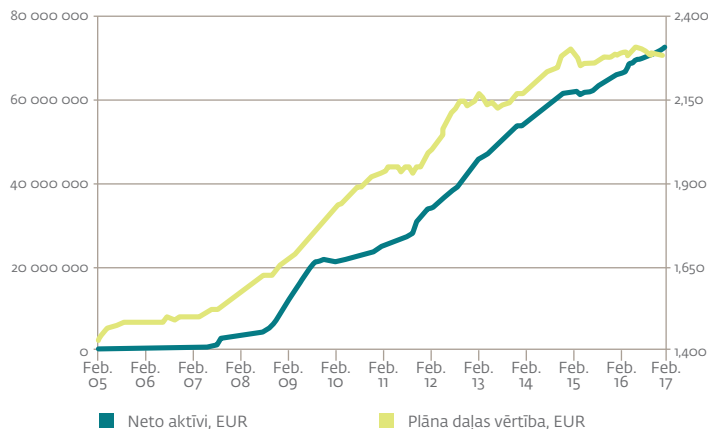
### Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)\*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
<b>Ieguldījumu plāns</b>	-0,38 %	-1,13 %	-0,36 %	2,72 %	4,28 %	3,97 %
<b>Nozares vidējais</b>	0,05 %	-0,52 %	0,72 %	2,55 %	3,99 %	

\* Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

## IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN NETO AKTĪVI



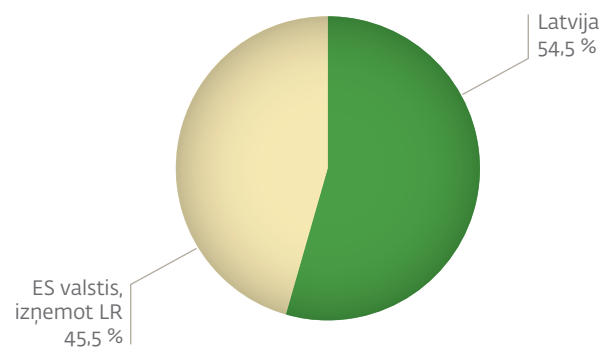
## 10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

Ieguldījums	Īpatsvars, %
Latvijas valsts obl., 0,625 %, 05.06.2020	5,3 %
Latvijas valsts obl., 0,375 %, 27.01.2022	5,3 %
Lietuvas valsts obl., 2,100 %, 28.08.2021	5,1 %
Latvijas valsts obl., 2,125 %, 04.10.2018	4,5 %
Latvijas valsts obl., 6,625 %, 04.02.2021	4,4 %
Latvijas valsts obl., 5,250 %, 27.10.2022	4,3 %
Latvijas valsts obl., 1,875 %, 21.11.2019	4,1 %
Latvijas valsts obl., 2,875 %, 30.04.2024	4,0 %
Latvijas valsts obl., 2,625 %, 21.01.2021	3,9 %
Lietuvas valsts obl., 0,700 %, 27.05.2020	3,9 %

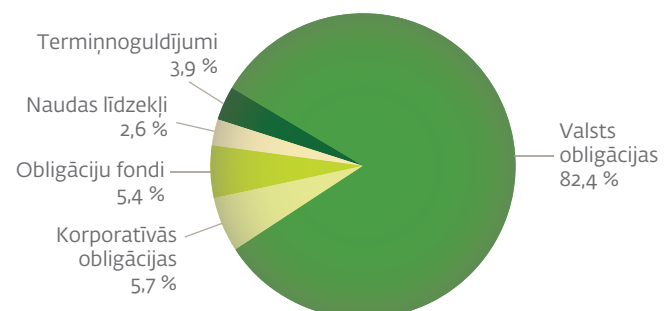
## PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzības par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 175 241 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 152 460, savukārt atlīdzība turētājbankai (AS DNB banka) – EUR 22 781. Kopš gada sākuma tika uzkrāta pārvaldīšanas mainīgā daļa EUR 0 apmērā.

## ĢEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



## SADALĪJUMS PĒC AKTĪVU VEIDIEM



# LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

## IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBA

Plāna neto aktīvu vērtība 2017. gada 1. ceturkšņa beigās sasniedza 71,6 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 0,8 % jeb 0,6 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 28 830, samazinoties par 466 dalībniekiem. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturkšņa laikā noteica Plāna dalībnieku veiktās iemaksas.

Ceturkšņa laikā obligāciju un obligāciju fondu ieguldījumu struktūrā netika veiktas būtiskas izmaiņas. Valsts obligāciju īpatsvars ceturkšņa beigās bija 82,4 % (ceturkšņa sākumā – 82,5 %). Jauni ieguldījumi pārsvarā tika veikti ilgāka termiņa obligācijās. Tādējādi Pārvaldnieks uzturēja Plāna vidējo termiņu līdz dzēšanai (duration) 3-5 gadu diapazonā, lai nodrošinātu augstāku atdevi Plāna dalībniekiem un vienlaikus minimizētu procentu likmju risku. Korporatīvo obligāciju un obligāciju fondu īpatsvars būtiski nemainījās un ceturkšņa beigās veidoja, attiecīgi, 5,7 % un 5,4 %. Savukārt termiņ- noguldījumu īpatsvars nedaudz palielinājās no 3,4 % līdz 3,9 %. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai nedaudz samazinājās līdz 3,8 gadiem, salīdzinot ar 3,9 gadiem ceturkšņa sākumā.

Plāna ienesīgums 2017. gada 1. ceturksnī bija -0,38 %, savukārt ienesīgums pēdējā gadā bija -0,36 %, ko pārsvarā noteica procentu likmju kāpums garāka termiņa obligācijām. Pēdējos 10 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 4,28 %, kas pārsniedz konservatīvās kategorijas plānu vidējo ienesīgumu. 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

- 2017. gada 1. ceturksnī starp pasaules galvenajām centrālajām bankām vienīgi ASV Federālo rezervju sistēma (FRS) ziņoja par izmaiņām monetārajā politikā. Marta sēdē FRS pieņēma lēmumu paaugstināt bāzes procentu likmes koridoru no 0,5-0,75 % līdz 0,75-1,0 %. FRS joprojām uzskata, ka 2017. gadā bāzes likme var tikt celta vēl divas reizes.
- Sākot ar 2017. gada aprīli Eiropas centrālā banka (ECB) izpērk obligācijas mazākā apmērā nekā iepriekšējos mēnešos (EUR 60 mljrd. mēnesī salīdzinot ar EUR 80 mljrd. iepriekš). Par izpiršanas apjomu samazināšanos ECB paziņoja vēl 2016. gada decembrī. Paredzēts, ka obligāciju izpiršanas programma turpināsies līdz 2017. gada beigām un var tikt arī pagarināta.
- Inflācija Eurozonā piedzīvoja kāpumu 2017. gada janvārī un februārī, gada inflācijas līmenim februārī sasniedzot 2,0 %, bet jau martā inflācija atkal samazinājās līdz 1,5 %. Pamatinflācija, ņemot vērā energoresursu un pārtikas cenas, janvārī un februārī bija nemainīga 0,9 % līmenī, bet martā samazinājās līdz 0,7 % gadā. Inflācijas spiediena pieaugums Eurozonā, kā arī globāli bija saistīts ar energoresursu cenu kāpumu. Joprojām vāja inflācija ļauj centrālajām bankām nesteigties ar likmju celšanu.
- Pamatinflācija ASV bija augstāka nekā Eiropā, ceturkšņa maksimālo līmeni sasniedzot janvārī (2,3 %), bet martā samazinoties līdz 2,0 %.
- Ceturkšņa laikā Brent jēlnaftas cenas samazinājās par 7,0 %, no USD 56,82 līdz USD 52,83 par barelu. Euro izteiksmē naftas cenas samazinājās nedaudz izteiktāk (par 8,3 %), ņemot vērā eiro vērtības pieaugumu pret ASV dolāru par 1,3 % – līdz 1,0652 ASV dolāriem.

- Ceturkšņa laikā Norvēģijas kronas vērtība pret eiro samazinājās, un vienotā Eiropas valūtas vērtība pieauga par 0,9 % un ceturkšņa beigās viens eiro maksāja 9,1709 Norvēģijas kronu.
- Euro etalona procentu likmes – Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likmes – turpināja kāpjošu tendenci un svārstījās robežās no 0,2 % līdz 0,5 %, ceturkšņa beigās sasniedzot 0,328% līmeni. Kopumā procentu likmes bija svārstīgas, mainoties tirgus dalībnieku vērtējumam par centrālo banku nākotnes politikas un ekonomiskās attīstības perspektīvām. 2017. gada 1. ceturksnis bija svārstīgs arī ASV valsts 10 gadu obligācijas likmei, kura gada pirmos trīs mēnešus noslēdza ar nebūtisku samazinājumu (no 2,44 % līdz 2,39 %).
- Arī garāka termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 10 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā pieauga (no 0,66 % līdz 0,77 %).
- Pretstatā garāka termiņa likmēm, eiro naudas tirgus likmes turpināja samazināties – gan indekss EURIBOR 3 mēnešiem ceturkšņa laikā turpināja slīdēt negatīvā teritorijā (samazinājums no -0,32 % līdz -0,33 %), gan indekss EURIBOR 12 mēnešiem (no -0,06 % līdz -0,08 %).
- Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS ceturkšņa laikā praktiski nemainījās – ceturkšņa sākumā tas bija 59 bp līmenī, bet ceturkšņa beigās 58 bp līmenī. Tikpat stabils bija arī Lietuvas 5 gadu kredītriska rādītājs (izmaiņa no 59 bp līdz 57 bp).
- Ceturkšņa laikā Latvijas un Lietuvas valsts obligāciju ienesīgumi nedaudz palielinājās kopā ar garāka termiņa eiro procentu likmju kāpumu. Piemēram, Latvijas valsts 2024. gada eiroobligācijas ienesīgums pieauga no 0,50 % līdz 0,55 %, bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijai – no 0,43 % līdz 0,45 %.
- 2017. gada februārī Latvija izvietoja jaunu eiroobligācijas emisiju ar dzēšanu 2047. gada februārī. Šai obligācijai ir garākais termiņš līdz dzēšanai starp visām Latvijas emitētajām obligācijām – 30 gadi. Baltijas valstu un starptautiskie ieguldītāji kopā nopirka obligācijas ar nominālvērtību EUR 500 milj. un ienesīgumu līdz dzēšanai 2,33 % apmērā.

## IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBAS PROGNOZE

2017. gadā Plāna aktīvu pieauguma tempu noteiks ieguldījumu rezultāti un dalībnieku veiktās iemaksas pensiju 2. līmeņa kapitālā, kuras tāpat kā līdz šim arī 2017. gadā ir noteiktas 6 % apjomā no bruto algas.

Sagaidāms, ka arī 2017. gadā Plāna ieguldījumi kvalitatīvās obligācijās turpinās nodrošināt stabili procentu ienākumu plūsmu un Plāna vērtības pieaugumu. Ņemot vērā, ka šobrīd procentu likmju līmenis ir zemāks nekā 2016. gada sākumā, turpmākais

Plāna vērtības pieaugums tiek prognozēts lēnāks, kā 2016. gadā. Plāna līdzekļus paredzēts ieguldīt, dodot priekšroku vidēja un gara termiņa Baltijas un Eiropas valstu un korporatīvajām obligācijām, kā arī obligāciju fondiem, tajā skaitā arī augsta ienesīguma fondiem, lai nodrošinātu ieguldījumu diversifikāciju. Ieguldījumu vidējo termiņu līdz dzēšanai paredzēts uzturēt 3-5 gadu diapazonā.