

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

	31.03.2017.	30.06.2017.
Daļas vērtība, EUR	2,2789715	2,2709575
Aktīvu vērtība, EUR	71 640 802	73 078 769

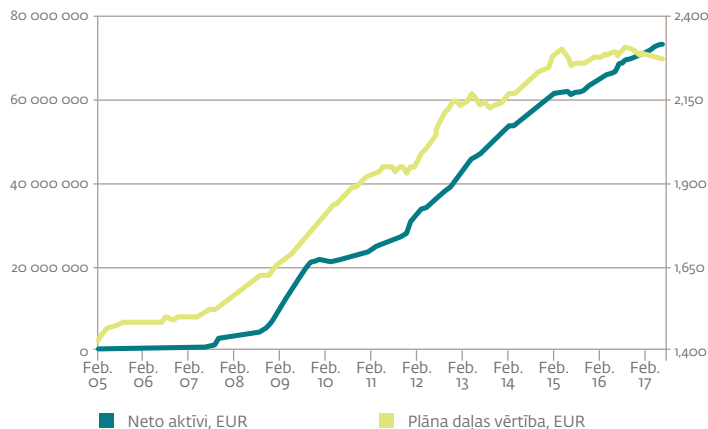
Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	-0,35 %	-0,73 %	-1,00 %	2,23 %	4,20 %	3,86 %
Nozares vidējais	0,04 %	-0,09 %	0,20 %	2,31 %	3,86 %	

* Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN NETO AKTĪVI



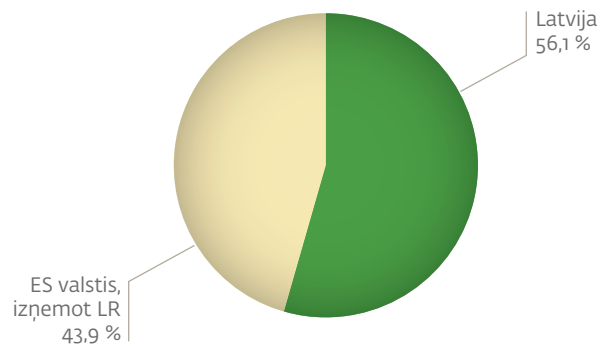
10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

Ieguldījums	Īpatsvars, %
Latvijas valsts obl., 0,625 %, 05.06.2020	5,20 %
Latvijas valsts obl., 0,375 %, 27.01.2022	5,18 %
Lietuvas valsts obl., 2,100 %, 28.08.2021	5,00 %
Latvijas valsts obl., 2,125 %, 04.10.2018	4,40 %
Latvijas valsts obl., 6,625 %, 04.02.2021	4,32 %
Latvijas valsts obl., 5,250 %, 27.10.2022	4,27 %
Latvijas valsts obl., 1,875 %, 21.11.2019	4,05 %
Latvijas valsts obl., 2,625 %, 21.01.2021	3,87 %
Latvijas valsts obl., 2,875 %, 30.04.2024	3,85 %
Lietuvas valsts obl., 0,700 %, 27.05.2020	3,79 %

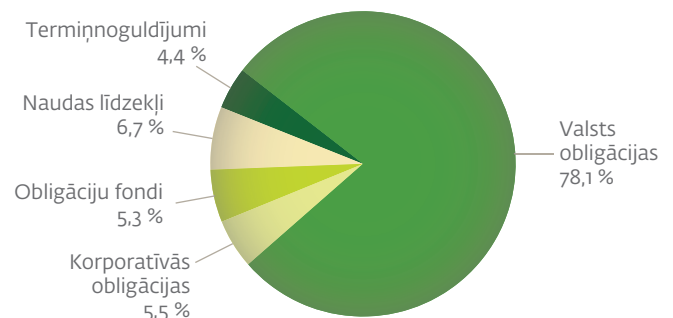
PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzības par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 181 197 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 157 641, savukārt atlīdzība turētājbankai (AS DNB banka) – EUR 23 556. 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 2. ceturkšņa beigās sasniedza 73,1 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 2,0 % jeb 1,4 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 28 466, samazinoties par 364 dalībniekiem. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturkšņa laikā noteica Plāna dalībnieku veiktās iemaksas.

Ceturkšņa laikā obligāciju un obligāciju fondu ieguldījumu struktūrās tika veiktas vairākas izmaiņas. Valstu obligāciju īpatsvars tika samazināts no 82,4 % ceturkšņa sākumā līdz 78,1 % ceturkšņa beigās, pārdodot īsāka termiņa Latvijas un Eiropas valstu obligācijas. Jauni ieguldījumi pārsvarā tika veikti ilgāka termiņa Latvijas un Eiropas valstu obligācijās. Veicot darījumus ar obligācijām, Pārvaldnieks uzturēja Plāna vidējo termiņu līdz dzēšanai (duration) tuvu 4 gadiem, lai nodrošinātu augstāku atdevi Plāna dalībniekiem un vienlaikus samazinātu procentu likmju risku. Korporatīvo obligāciju un obligāciju fondu īpatsvars būtiski nemainījās un ceturkšņa beigās veidoja attiecīgi 5,5 % un 5,3 %. Savukārt termiņnoguldījumu īpatsvars nedaudz palielinājās no 3,9 % līdz 4,4 %. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai palielinājās līdz 3,9 gadiem, salīdzinot ar 3,8 gadiem ceturkšņa sākumā.

Plāna ienesīgums 2017. gada 2. ceturksnī bija -0,35 %, savukārt ienesīgums pēdējā gadā bija -1,00 %. Plāna ceturkšņa rezultātu ietekmēja eiro kāpums pret pārējām valūtām, kā arī zemās procentu likmes. Pēdējos 10 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 4,20 %, 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

- Pasaules galveno centrālo banku 2017. gada 2. ceturkšņa monetāro politiku un sagaidāmās izmaiņas tajā vislabāk var raksturot ar vārdu "normalizācija". Tiesa, Eiropas centrālā banka (ECB) vēl joprojām tur savu procentu likmi par banku noguldījumiem negatīvu un turpina aktīvu izpirkšanas programmu (kas paredzēta līdz 2017. gada beigām), bet tirgus arvien uzmanīgāk seko ECB vadītāja teiktajam par izmaiņām šajā politikā.
- Piemēram, jūnijā beigās ECB vadītājs Mario Dragi savā runā pieminēja, ka deflācijas spiediens Eiropā tika aizstāts ar inflācijas spiedienu. Šis paziņojums ļāva eiro procentu likmēm "atspēlēt" visā ceturksnī vēroto pakāpenisko likmes samazinājumu un pabeigt ceturksni ar strauju kāpumu (jūnijā pēdējā nedēļā Vācijas 10 gadu likme uzlēca no 0,25 % līdz 0,47 %).
- ASV Federālo rezervju sistēma (FRS) turpināja paaugstināt bāzes procentu likmi arī 2017. gada 2. ceturksnī, paceļot tās koridoru par 0,25 procentu punktiem no 0,75-1,0 % līdz 1,0-1,25 %. FRS paziņoja par plāniem 2017. gadā uzsākt tās bilances normalizāciju, kas nozīmē tajā esošo vērtspapīru apjoma pakāpenisku samazināšanu.
- Neraugoties uz to, ka inflācija Eirozonā 2017. gada 2. ceturksnī nedaudz samazinājās (no 1,5 % martā līdz 1,3 % jūnijā), pamatinflācija, kas neņem vērā energoresursu un pārtikas cenas, pieauga no 0,7 % līdz 1,1 %.
- Ceturkšņa laikā Brent jēlnaftas cenas samazinājās par 9,3 %, no USD 52,83 līdz USD 47,92 par barelu. Naftas cenas turpināja samazināties pat neraugoties uz OPEC lēmumu pagarināt vienošanos par naftas ieguves apjomu samazināšanu līdz 2018. gada martam. Eiro izteiksmē naftas cenas samazinājās daudz straujāk (par 15,0 % ceturkšņa laikā).

- Ceturkšņa laikā eiro vērtība pret ASV dolāru pieauga par 7,3 % - līdz 1,1462 ASV dolāriem (no 1,0652 ASV dolāriem). Šis bija straujākais ceturkšņa kāpums kopš 2010. gada 3. ceturkšņa. Eiro stiprumu veicināja tirgus dalībnieku gaidas par labākām Eiropas ekonomikas perspektīvām.
- Samazinoties naftas cenām un pieaugot eiro vērtībai, ceturkšņa laikā Norvēģijas kronas vērtība pret eiro turpināja samazināties, un vienotā Eiropas valūtas vērtība pieauga par 4,0 %, ceturkšņa beigās sasniedzot atzīmi 9,5372 Norvēģijas kronu par vienu eiro.
- Euro etalona procentu likmes – Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likmes – turpināja svārstīties robežās no 0,15 % līdz 0,45 %, un ceturkšņa beigās sasniedza 0,47 % līmeni (salīdzinot ar 0,33 % ceturkšņa sākumā). ASV valsts 10 gadu obligāciju likme 2. ceturksnī noslēdza ar nebūtisku samazinājumu (no 2,39 % līdz 2,30 %).
- Savukārt Francijas valsts 10 gadu obligāciju likme samazinājās no 0,97 % ceturkšņa sākumā līdz 0,82 % ceturkšņa beigās. Francijas valsts obligācijām atbalstu sniedza politiskā riska mazināšanās, Emanuelam Makronam uzvarot maijā notikušajās Francijas prezidenta vēlēšanās.
- 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 pavadīja ceturksni mierīgi – indekss EURIBOR 3 mēnešiem ceturkšņa laikā nemainījās (-0,33 %), bet indekss EURIBOR 12 mēnešiem samazinājās līdz -0,16 %.
- Latvijas un Lietuvas kredītrisku vērtējums nav būtiski mainījies ceturkšņa laikā. Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS ceturkšņa beigās bija 54 bp līmenī (58 bp – ceturkšņa sākumā). Tikpat stabils bija arī Lietuvas 5 gadu kredītriska rādītājs (izmaiņa no 57 bp līdz 54 bp).
- Ceturkšņa laikā Latvijas un Lietuvas valsts obligāciju ienesīgumi nedaudz samazinājās. Piemēram, Latvijas valsts 2024. gada eiroobligācijas ienesīgums samazinājās no 0,55 % līdz 0,48 %, bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijai – no 0,46 % līdz 0,44 %.
- 2017. gada jūnijā Latvija palielināja apgrozībā esošo eiroobligāciju apjomus, emitējot papildu obligācijas ar dzēšanas termiņiem 2026. gadā un 2036. gadā. Kopējais papildemisiju apjoms bija EUR 350 mlj. Piedāvātie ienesīgumi bija 0,95 % 2026. gada eiroobligācijai un 1,703 % - 2036. gada eiroobligācijai.

IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBAS PROGNOZE

2017. gada 2. pusē Plāna aktīvu pieauguma tempu noteiks ieguldījumu rezultāti un dalībnieku veiktās iemaksas pensiju 2. līmeņa kapitālā 6 % apjomā no bruto algas.

Sagaidāms, ka 2017. gada 2. pusē zemas procentu likmes turpinās ierobežot Plāna vērtības pieaugumu. Plāna ieguldījumi kvalitatīvās obligācijās turpinās nodrošināt stabili procentu ienākumu plūsmu. Ņemot vērā, ka šobrīd procentu likmju līmenis ir vēsturiski zemākais, turpmākais Plāna vērtības pieaugums tiek prognozēts lēnāks, kā iepriekšējos gados.

Plāna līdzekļus paredzēts ieguldīt, dodot priekšroku vidēja un gara termiņa Baltijas un Eiropas valstu obligācijām, kā arī palielināt korporatīvo obligāciju un augsta ienesīguma fondu īpatsvaru, lai nodrošinātu ieguldījumu diversifikāciju un augstāku ienesīgumu. Ieguldījumu vidējo termiņu līdz dzēšanai paredzēts uzturēt 3-5 gadu diapazonā.