

DNB AKTĪVAIS IEGULDĪJUMU PLĀNS

INFORMĀCIJA PAR IEGULDĪJUMU PLĀNU

Līdzekļu pārvaldītājs:	IPAS DNB Asset Management
Plāna pārvaldnieks:	Tarass Buka
Turētājbanka:	AS DNB banka
Darbības sākums:	01.03.2005.
Atlīdzība par pārvaldīšanu:	maks. 1,68 % gadā

IEGULDĪJUMU POLITIKA

DNB Aktīvais ieguldījumu plāns īsteno dinamisku ieguldījumu stratēģiju. Nozīmīga līdzekļu daļa (līdz 50 %) tiek ieguldīta akciju tirgū, kurā līdzekļu vērtības pieauguma iespēja ilgtermiņā ir lielāka, bet arī risks – nedaudz augstāks.

DARBĪBAS RĀDĪTĀJI

Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtība

	31.03.2014.	30.06.2014.
Daļas vērtība, EUR	2,0414789	2,1010203
Aktīvu vērtība, EUR	53 367 827	56 954 398

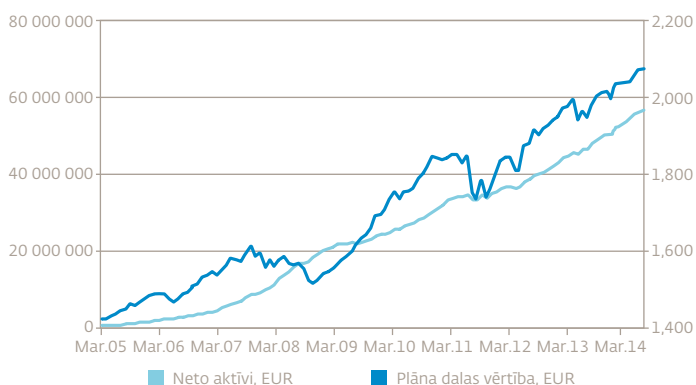
Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	3 gadi**	5 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	2,92 %	4,12 %	8,21 %	4,58 %	5,76 %	4,26 %
Nozares vidējais	2,73 %	3,39 %	6,40 %	4,22 %	5,99 %	

* Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN NETO AKTĪVI



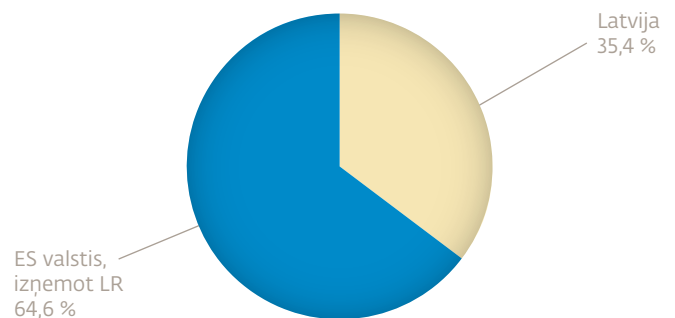
10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
LR 3 gadu obligācijas	11.01.2016.	4,8 %
LR 5 gadu obligācijas	27.01.2017.	4,3 %
Powershares QQQ NASDAQ		4,1 %
LR 10 gadu obligācijas	05.03.2018.	4,0 %
DNB Fund - Global SRI		4,0 %
LR 10 gadu obligācijas	27.10.2022.	3,8 %
DNB Fund - Scandinavia		3,8 %
MGI DAM GE M5		3,6 %
LR 10 gadu obligācijas	04.02.2021.	3,6 %
LT 11 gadu obligācijas	10.02.2016.	3,4 %

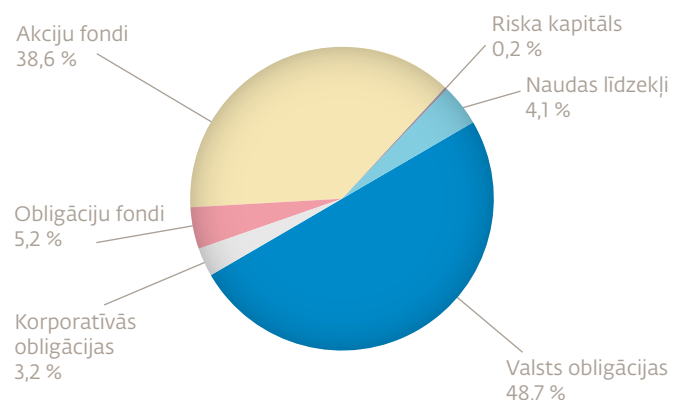
PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja 231 842 EUR, no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – 207 002 EUR un atlīdzība turētājbankai (AS DNB banka) – 24 840 EUR.

ĢEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



IEGULDĪJUMU PLĀNA STRUKTŪRA



LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBA

Plāna neto aktīvu vērtība 2014. gada 2. ceturkšņa beigās bija 56,95 milj. eiro. Ceturkšņa laikā plāna neto aktīvi pieauga par 6,7 % jeb 3,59 milj. eiro, savukārt plāna dalībnieku skaits palielinājās par 336 dalībniekiem. Plāna neto aktīvu pieaugumu veicināja augstie ienesīguma rādītāji, kā arī augstākais dalībnieku iemaksas.

Ceturkšņa laikā plāna ieguldījumu struktūrā bija optimāla, tāpēc pārvaldnieks to būtiski nemainīja. Valsts obligāciju īpatsvars samazinājās no 50,2 % ceturkšņa sākumā līdz 48,7 % ceturkšņa beigās, galvenokārt obligāciju dzēšanas rezultātā. Veicot jaunus ieguldījumus obligācijās, pārvaldnieks uzturēja ieguldījumu termiņu 3–5 gadu diapazonā, lai nodrošinātu augstāku atdevi plāna dalībniekiem un lai minimizētu procentu likmju risku. Obligāciju fondu īpatsvars palielinājās no 4,3 % līdz 5,2 %, pārvaldniekam ieguldot plāna līdzekļus jaunos Eiropas valstu obligāciju fondos. Korporatīvo obligāciju īpatsvars ceturkšņa beigās bija 3,2 %. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (*duration*) šā ceturkšņa beigās bija 3,5 gadi, savukārt ceturkšņa sākumā – 3,7 gadi.

Ceturkšņa beigās ieguldījumu akcijās īpatsvars bija 38,6 %, palielinoties no 38,0 % ceturkšņa sākumā, pateicoties akciju cenu kāpumam. Iepriekšējā ceturksnī veiktais attīstības valstu akciju fondu pozīcijas palielinājums attaisnojās 2. ceturkšņa laikā, attīstības tirgiem pieaugot straujāk nekā attīstīto valstu akciju tirgiem. Plāna prospektā paredzētais maksimālais ieguldījumu īpatsvars akcijās ir 50 %. Lai arī akciju cenas svārstās straujāk, gaidāms, ka to atdeve ilgākā periodā būs augstāka nekā fiksēta ienākuma vērtspapīriem. Lai sasniegtu lielāku atdevi plāna dalībniekiem, plāna aktīvus – vidēji 40 % apmērā – plānots ieguldīt akcijās un akciju fondos.

Plāna ienesīgums 2. ceturksnī bija 2,92 %, kas ir otrais augstākais rādītājs starp visiem aktīvās kategorijas plāniem, un pēdējā gada laikā ienesīgums bija 8,21 %, ievērojami pārsniedzot nozares vidējo ienesīgumu. Pēdējos 5 gados plāns saviem klientiem vidēji gadā ir nopelnījis 5,76 %. 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 gan obligāciju, gan akciju tirgus "bullijam". 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.
- 2014. gada 2. ceturksnī pilnā sparā pieauga pasaules akciju cenas, piemēram, akciju indekss MSCI World, kas atspoguļo attīstīto valstu akciju vērtības, palielinājās par 4,78 %, savukārt plašais akciju indekss MSCI Emerging Markets

(attīstības valstu akciju tirgi) paaugstinājās vēl straujāk – par 6,28 % (abi – eiro izteiksmē), tādējādi laužot iepriekš novēroto atpalikšanas tendenci.

- 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 reitīngus līdz A–, tādējādi atjaunojot reitīngus, 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 iestāšanās 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 norises pasaules akciju tirgos turpinās ievērojami ietekmēt pāna rezultātus, ņemot vērā plāna ieguldījumu akciju tirgos īpatsvaru un akciju tirgu svārstīgumu. Plāna ieguldījumi kvalitatīvās obligācijās turpinās nodrošināt stabilu procentu ienākumu plūsmu.

Akcijās plānots ieguldīt 30 – 50 % no plāna aktīviem, nodrošinot pēc iespējas lielāku ieguldījumu diversifikāciju gan ģeogrāfiskajā, gan ekonomisko nozaru sadalījumā, kas saskan ar plāna prospektā paredzēto maksimālo ieguldījumu akcijās īpatsvaru (50 %). Nelielu daļu līdzekļu plānots turpināt novirzīt riska kapitāla tirgū.

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.