

# 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.
Atlīdzības par pārvaldīšanu:	
Pastāvīgā daļa	1,00 % gadā
Mainīgā daļa	maks. 1,00 % gadā

## IEGULDĪJUMU POLITIKA

Ieguldījumu plāna „DNB Aktīvais ieguldījumu plāns” mērķis ir nodrošināt ieguldījuma vērtības palielinājumu ilgtermiņā ar aktīvu ieguldījumu stratēģiju, kas paredz ieguldīt līdz 50 % no ieguldījumu plāna līdzekļiem kapitāla vērtspapīros un citos riska ziņā tiem pielīdzināmos finanšu instrumentos.

## DARBĪBAS RĀDĪTĀJI

### Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtība

	31.03.2016	30.06.2016
<b>Daļas vērtība, EUR</b>	2,1944405	2,2031718
<b>Aktīvu vērtība, EUR</b>	76 746 955	78 768 728

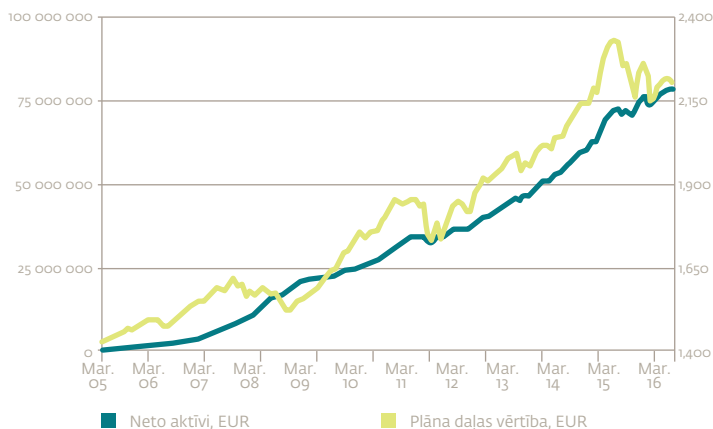
### Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)\*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
<b>Ieguldījumu plāns</b>	0,40 %	-1,21 %	-2,42 %	3,71 %	4,10 %	3,93 %
<b>Nozares vidējais</b>	0,37 %	-0,38 %	-1,54 %	3,32 %	3,06 %	

\*Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

## IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN NETO AKTĪVI



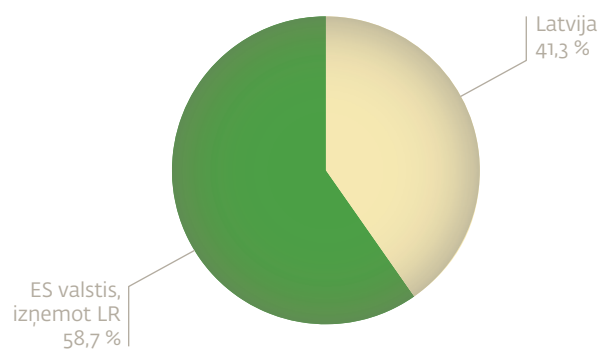
## 10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

Ieguldījums	Īpatsvars, %
Emerging Stars Equity Fund Nordea 1	7.2 %
NN (L) Global Sustainable Equity	5.5 %
Candriam Equities L Sustainable World fund	4.2 %
Latvijas valsts obl., 5,250 %, 27/10/2022	4.0 %
Powershares QQQ NASDAQ	3.5 %
Latvijas valsts obl., 0,625 %, 05/06/2020	3.3 %
Latvijas valsts obl., 6,625 %, 04/02/2021	3.2 %
DNB Fund - Global SRI	3.1 %
DNB Fund - Scandinavia	3.0 %
Lietuvas valsts obl., 2,100 %, 28/08/2021	2.9 %

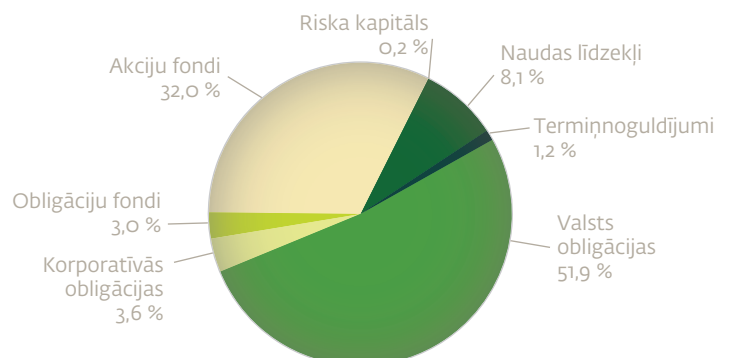
## PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzības par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 192 692 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 167 642, savukārt atlīdzība turētājbankai (AS DNB banka) – EUR 25 050. Kopš gada sākuma līdz pārskata ceturksņa beigām atlīdzības par pārvaldīšanu mainīgā daļa netika uzkrāta.

## ĢEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



## SADALĪJUMS PĒC AKTĪVU VEIDIEM



# LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

## IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBA

Plāna neto aktīvu vērtība 2016. gada 2. ceturkšņa beigās bija 78,8 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 2,6 % jeb 2,0 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 33 357, samazinoties par 588 dalībniekiem. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturkšņa laikā noteica ieguldījumu vērtības pieaugums un dalībnieku veiktās iemaksas.

Ceturkšņa laikā obligāciju un obligāciju fondu ieguldījumu struktūrā netika veiktas būtiskas izmaiņas. Valsts obligāciju īpatsvars samazinājās no 52,9 % ceturkšņa sākumā līdz 51,9 % ceturkšņa beigās, galvenokārt plāna kopējo aktīvu pieauguma dēļ. 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. Obligāciju fondu īpatsvars samazinājās no 3,1 % līdz 3,0 %, un korporatīvo obligāciju īpatsvars pieauga no 3,1 % līdz 3,6 %, tā kā Plāns pirmreizējā izvietošanā iegādājās "Latvenergo" zaļās obligācijas. Savukārt termiņnoguldījumu īpatsvars palielinājās no 0,7 % līdz 1,2 %. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai ceturkšņa beigās saglabājās nemainīgs 3,8 gadi.

Ceturkšņa beigās Plāna ieguldījumu īpatsvars akciju tirgos bija 32,0 %, samazinoties no 32,5 % ceturkšņa sākumā, galvenokārt plāna kopējo aktīvu pieauguma dēļ. Plāna prospektā paredzētais maksimālais ieguldījumu īpatsvars akcijās ir 50 %. Lai arī akciju cenas svārstās straujāk, sagaidāms, ka to atdeve ilgākā laika 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 2016. gada 2. ceturksnī bija 0,40 %, pārsniedzot aktīvās kategorijas plānu vidējo ienesīgumu, savukārt ienesīgums pēdējā gadā bija -2,42 %. Pēdējos 10 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 4,10 %, kas ir labākais rezultāts aktīvo ieguldījumu 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

- 2016. gada 2. ceturksnī tirgus dalībnieki turpināja vērgi sekot pasaules lielāko centrālo banku paziņojumiem, analizējot, kā to sagaidāmās darbības un izmaiņas monetārajā politikā ietekmēs finanšu tirgus, kā arī ar bažām sagaidīja Lielbritānijas referenduma par izstāšanos no Eiropas Savienības rezultātus.
- ASV Federālo rezervju sistēmas (FRS) publicētie paziņojumi lika tirgus dalībniekus pārskatīt savas prognozes par bāzes procentu likmes celšanu, pārceļot to tālākā nākotnē. Vārbūtība, ka FRS 2016. gada decembra sēdes laikā cels bāzes likmi, ceturkšņa sākumā tika lēsta ap 58% un tikai ap 9% ceturkšņa beigās.
- Eiropas centrālā banka (ECB) aprīlī sāka izpirkt otrreizējā tirgū tirgotās obligācijas lielākā apmērā nekā iepriekš (80 mljrd. eiro mēnesī, salīdzinot ar 60 mljrd. eiro). Par šādiem plāniem ECB paziņoja vēl martā (kad tika samazināta arī ECB piemērota likme par banku noguldījumiem līdz -0,40 %), tāpēc gada 2. ceturksnī ECB atturējās no jebkādam izmaiņām savā monetārajā politikā.
- Arī Japānas banka ceturkšņa laikā nemainīja savu monetāro politiku, pēc gada sākumā paziņotās negatīvās procentu likmes piemērošanas banku noguldījumiem.
- Aprīlī notikusī naftas ražotājvalstu sanāksme nevainagojās ar vienošanos par naftas ieguves apjomu samazināšanu. Neraugoties uz sanāksmes rezultātiem, naftas cenas ceturkšņa laikā turpināja februārī iesākto augšupeju un jūnijā

- sasniedza šī gada augstāko punktu – Brent jēlnaftas cena bija USD 52,51 par barelu. Kopumā ceturkšņa laikā naftas cena pieauga par 25,5 %.
- Ceturkšņa spilgtākais notikums bija 23. jūnijs, kad Lielbritānijas iedzīvotāji nobalsoja par izstāšanos no Eiropas Savienības. Referenduma rezultāti (52 % - par izstāšanos, 48 % - par palikšanu) arī norāda uz rezultāta grūtu prognozējamību. Šī nenoteiktība uzturēja saspilējumu finanšu tirgos visa ceturkšņa garumā un pēc rezultāta paziņošanas noveda pie īslaicīgās korekcijas akciju tirgos.
- Ceturkšņa laikā attīstīto valstu akciju indekss MSCI World pieauga par 3,1 % un attīstības valstu akciju indekss MSCI Emerging Markets pieauga par 2,5 % (abi – eiro izteiksmē). Attīstīto valstu griezumā Eiropas akciju rezultāti atpalika no ASV akciju rezultātiem Lielbritānijas referenduma izraisītās nenoteiktības dēļ.
- 2016. gada 2. ceturksnī vienotā Eiropas valūta nedaudz pavājinājās pret ASV dolāru. Euro vērtība ceturkšņa laikā samazinājās no 1,1380 līdz 1,1106 ASV dolāriem par eiro jeb par 2,4 %. Dolāra vērtības kāpums pozitīvi ietekmēja to investoru rezultātus, kuru bāzes valūta ir eiro un kuri iegulda dolāra aktīvos, piemēram, ASV akcijās vai attīstības valstu akcijās.
- Ceturkšņa laikā eiro etalona procentu likmes – Vācijas valsts obligāciju likmes turpināja samazināties, un 10 gadu obligācijas likme krita no 0,15 % līdz -0,13 %.
- Vidējā termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 5 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā samazinājās no 0,02 % līdz -0,06 %.
- Arī eiro naudas tirgus likmes turpināja samazināties – gan indekss EURIBOR 3 mēnešiem ceturkšņa laikā turpināja slidēt negatīvā teritorijā (samazinājums no -0,24 % līdz -0,29 %), gan indekss EURIBOR 12 mēnešiem (no -0,005 % līdz -0,05 %).
- Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS ceturkšņa laikā uzlabojās - ceturkšņa sākumā tas bija 79 bp līmenī un ceturkšņa beigās – 65 bp līmenī. Arī Lietuvas 5 gadu kredītriska rādītājs samazinājās līdzīgā apmērā.
- Tāpat samazinājās arī Latvijas un Lietuvas valsts obligāciju ienesīgumi. Piemēram, Latvijas valsts 2024. gada eiroobligācijas ienesīgums samazinājās no 0,41 % līdz 0,29 %, bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijai – no 0,25 % līdz 0,21 %. Latvijas un Lietuvas obligāciju procentu likmju samazināšanās pozitīvi ietekmēja plāna ienesīguma rādītājus.
- 2016. gada maijā Latvija emitēja EUR 650 milj. vēsturiski garākā termiņa eiroobligācijas, ar dzēšanas termiņu 2036. gadā un ienesīgumu 1,51 %. Tik zemu procentu likmi uz 20 gadiem ļāvis fiksēt augsts pieprasījums no investoriem un kopumā zema eiro procentu likmju vide.

## IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBAS PROGNOZE

2016. gada otrajā pusgadā 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 otrajā pusgadā norises pasaules akciju tirgos turpinās ievērojami ietekmēt Plāna rezultātus, ņemot vērā Plāna ieguldījumu īpatsvaru akciju tirgos 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 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.