

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 vērtspapiros un citos riska ziņā tiem pielīdzināmos finanšu instrumentos.

DARBĪBAS RĀDĪTĀJI

Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtība

	30.06.2016	30.09.2016
Daļas vērtība, EUR	2,2031718	2,2570671
Aktīvu vērtība, EUR	78 768 728	83 638 353

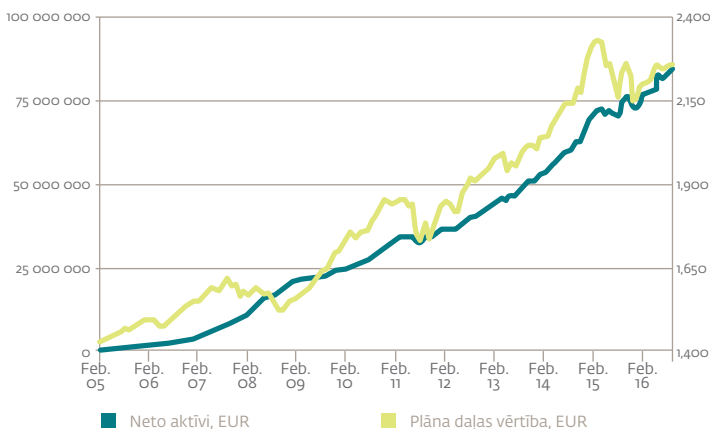
Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	2,45 %	2,85 %	4,57 %	5,44 %	4,15 %	4,06 %
Nozares vidējais	1,64 %	2,01 %	3,51 %	4,76 %	3,03 %	

*Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN NETO AKTĪVI



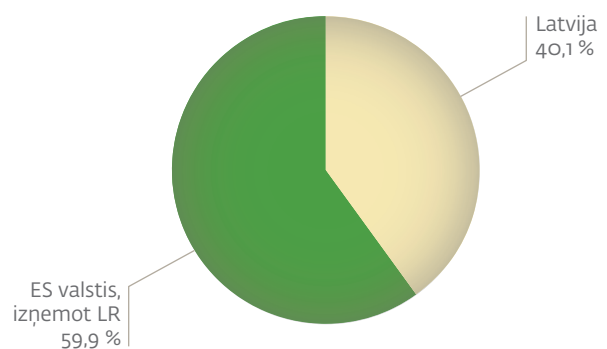
10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

Ieguldījums	Īpatsvars, %
Emerging Stars Equity Fund Nordea 1	7,5 %
NN (L) Global Sustainable Equity	6,3 %
Candriam Equities L Sustainable World fund	6,3 %
Latvijas valsts obl., 5,250 %, 27.10.2022	3,9 %
Powershares QQQ NASDAQ	3,7 %
Latvijas valsts obl., 0,625 %, 05.06.2020	3,2 %
DNB Fund - Scandinavia	3,1 %
Latvijas valsts obl., 6,625 %, 04.0.2021	3,0 %
DNB Fund - Global EM SRI	3,0 %
Lietuvas valsts obl., 2,100 %, 28.08.2021	3,0 %

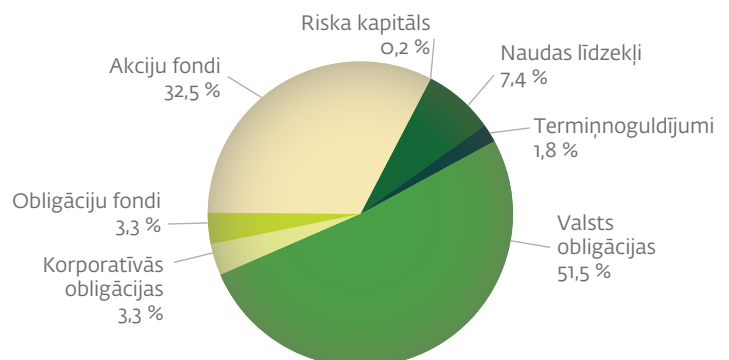
PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzības par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 205 763 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 179 014, savukārt atlīdzība turētājbankai (AS DNB banka) – EUR 26 749. Kopš gada sākuma līdz pārskata ceturksņa beigām tika uzkrāta pārvaldīšanas mainīgā daļa līdzekļu pārvaldītājam EUR 274 780 apmērā.

GEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



SADALĪJUMS PĒC AKTĪVU VEIDIEM



LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBA

Plāna neto aktīvu vērtība 2016. gada 3. ceturkšņa beigās sasniedza 83,6 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 6,2 % jeb 4,9 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 33 235, samazinoties par 122 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 51,9% ceturkšņa sākumā līdz 51,5 % 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 pieauga no 3,0 % līdz 3,3 %, un korporatīvo obligāciju īpatsvars samazinājās no 3,5 % līdz 3,3 %. Savukārt termiņnoguldījumu īpatsvars palielinājās no 1,2 % līdz 1,8 %. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai pieauga līdz 4,0 gadiem, salīdzinot ar 3,8 gadiem ceturkšņa sākumā.

Pateicoties pasaules akciju tirgu kāpumam, Plāna ieguldījumu īpatsvars akciju tirgos palielinājās līdz 32,5 % no 32,0 % ceturkšņa sākumā. 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 3. ceturksnī bija 2,45 %, pārsniedzot aktīvās kategorijas plānu vidējo ienesīgumu, savukārt ienesīgums pēdējā gadā bija 4,57 %, arī pārsniedzot aktīvās kategorijas plānu vidējo ienesīgumu. Pēdējos 10 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 4,15 %, 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 3. ceturksnī pagāja, tirgus dalībniekiem "lauzot galvas" par to, kādas izmaiņas piekoptajās monetārajās politikās var sagaidīt no pasaules lielākajām centrālajām bankām. Pēdējo gadu laikā tās iepļūdināja finanšu tirgos milzīga apjoma likviditāti, tajā skaitā arī īstenojot obligāciju izpirkšanu. Šāda "kvantitatīvās mikstināšanas" 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 mikstināšanas" politikai, ieviešot arī "kvalitatīvu" dimensiju ar "ienesīgumu

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

- Ceturkšņa laikā attīstīto valstu akciju indekss MSCI World pieauga par 4,4 %, un attīstības valstu akciju indekss MSCI Emerging Markets pieauga par 8,3 % (abi – eiro izteiksmē). Pasaules akciju tirgi atspēlēja Brexit izraisītos zaudējumus jau jūlijā, bet augustā un septembrī turpināja pakāpeniski kāpt.
- 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 Lietuvas 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 papildemisiju 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 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 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.