

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

	31.03.2017	30.06.2017
Daļas vērtība, EUR	2,3158076	2,3069489
Aktīvu vērtība, EUR	91 644 411	94 791 727

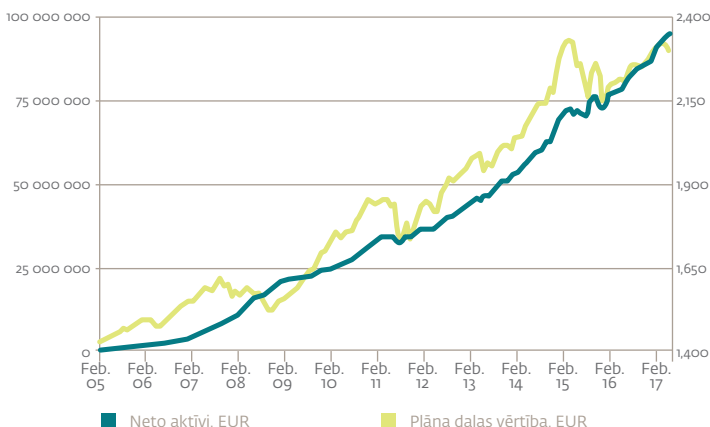
Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	-0,38 %	1,56 %	4,71 %	4,84 %	3,79 %	3,99 %
Nozares vidējais	0,08 %	2,08 %	4,88 %	4,11 %	2,68 %	

*Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN NETO AKTĪVI



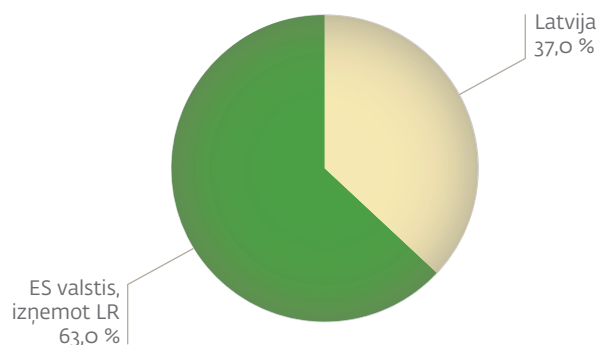
10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

Ieguldījums	Īpatsvars, %
Candriam SRI Equity World fund	8,05 %
Emerging Stars Equity Fund Nordea 1	8,00 %
NN (L) Global Sustainable Equity	7,90 %
Candriam SRI Equity EM	4,09 %
Powershares QQQ NASDAQ	3,70 %
DNB Fund- Scandinavia	3,33 %
Latvijas valsts obl., 0,375 %, 27.01.2022	3,05 %
Lietuvas valsts obl., 2,100 %, 28.08.2021	2,92 %
Latvijas valsts obl., 0,625 %, 05.06.2020	2,79 %
Latvijas valsts obl., 5,250 %, 27.10.2022	2,59 %

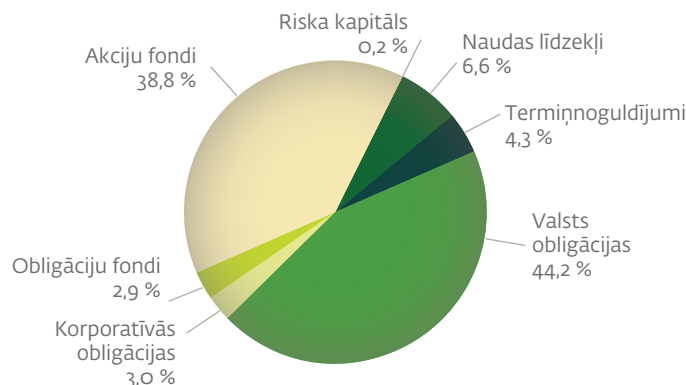
PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzības par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 233 848 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 203 447, savukārt atlīdzība turētājbankai (AS DNB banka) – EUR 30 400. 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 94,8 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 3,4 % jeb 3,1 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits palielinājās par 104 dalībniekiem līdz 33 306. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturkšņa laikā noteica dalībnieku veiktās iemaksas.

Ceturkšņa laikā obligāciju un obligāciju fondu ieguldījumu struktūrās tika veiktas vairākas izmaiņas. Valstu obligāciju īpatsvars tika samazināts no 46,8 % ceturkšņa sākumā līdz 44,2 % 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 3,0 % un 2,9 %. Savukārt termiņnoguldījumu īpatsvars nedaudz palielinājās, no 3,9 % līdz 4,3 %. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai ceturkšņa laikā būtiski nemainījās (3,8 gadi).

Ceturkšņa laikā Pārvaldnieks palielināja akciju ieguldījumu īpatsvaru, pārsvarā ieguldot plaši diversificētos attīstīto un attīstības valstu akciju fondos. Plāna ieguldījumu īpatsvars akciju tirgos palielinājās no 37,6 % ceturkšņa sākumā līdz 38,8 % ceturkšņa beigās. 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 aktīvu vidēji 40 % apmērā plānots ieguldīt akcijās un akciju fondos.

Plāna ienesīgums 2017. gada 2. ceturksnī bija -0,38 %, savukārt ienesīgums pēdējā gadā bija 4,71%, pārsniedzot nozares vidējo ienesīgumu. Plāna ceturkšņa rezultātu ietekmēja eiro kāpums pret pārējām valūtām, kā arī zemās procentu likmes. Pēdējos 10 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 3,79 %, kas ir otrs 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

- 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 (jūnija 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), pamatinfliācija, 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.
- Ceturkšņa laikā pasaules akcijas turpināja kāpt, bet eiro izteiksmē cenas pat samazinājās (eiro vērtības kāpuma dēļ). Tā, attīstīto valstu akciju indekss MSCI World pieauga par 3,4 %, un attīstības valstu akciju indekss MSCI Emerging Markets pieauga par 5,5 %, bet eiro izteiksmē – MSCI World krita par 3,1 % un MSCI Emerging Markets samazinājās par 1,2 %.
- Eiro etalona procentu likmes – Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme – 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. ceturksni 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 arī 2017. gada 2. pusē norises pasaules akciju tirgos turpinās ievērojami ietekmēt Plāna rezultātus, ņemot vērā Plāna ieguldījumu īpatsvaru akciju tirgos un akciju tirgu svārstīgumu. 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.

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, tajā skaitā jaunajā izaugsmes fondā BaltCap Growth Fund, kurš uzsāks darbību 2017. gada 2. pusē. Šis alternatīvo ieguldījumu fonds ieguldīs līdzekļus perspektīvajos Baltijas reģiona mazajos un vidējos uzņēmumos. Tas kalpos kā papildinājums jau esošajiem Plāna ieguldījumiem ģeogrāfiski daudzveidīgās pasaules akcijās.

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.