

# DNB SABALANSĒTAIS 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. 1,48 % gadā

## IEGULDĪJUMU POLITIKA

DNB Sabalansētais ieguldījumu plāns īsteno sabalansētu ieguldījumu stratēģiju. Tā mērķis ir nodrošināt augstāku ilgtermiņa ienesīgumu ar relatīvi zemu riska pakāpi. Daļa līdzekļu (līdz 25 %) tiek ieguldīta akciju tirgū, kurā līdzekļu vērtības pieauguma iespēja ilgtermiņā ir lielāka.

## DARBĪBAS RĀDĪTĀJI

### Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtība

	31.03.2014.	30.06.2014.
<b>Daļas vērtība, EUR</b>	2,0784780	2,1214348
<b>Aktīvu vērtība, EUR</b>	65 745 330	69 706 426

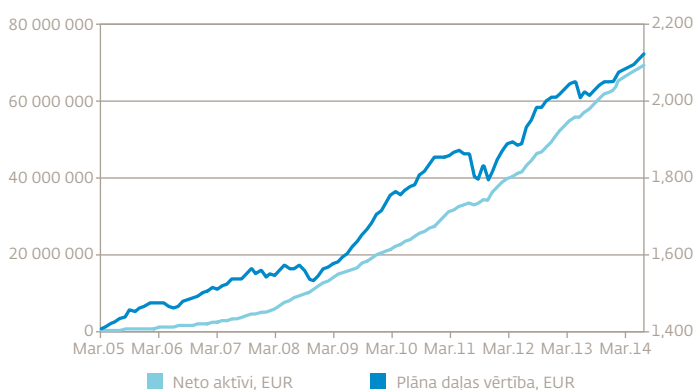
### Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)\*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	3 gadi**	5 gadi**	Kopš darbības sākuma**
<b>Ieguldījumu plāns</b>	2,07 %	3,53 %	5,79 %	4,39 %	5,59 %	4,37 %
<b>Nozares vidējais</b>	2,29 %	3,23 %	5,33 %	3,83 %	4,96 %	

\* Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

## IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN NETO AKTĪVI



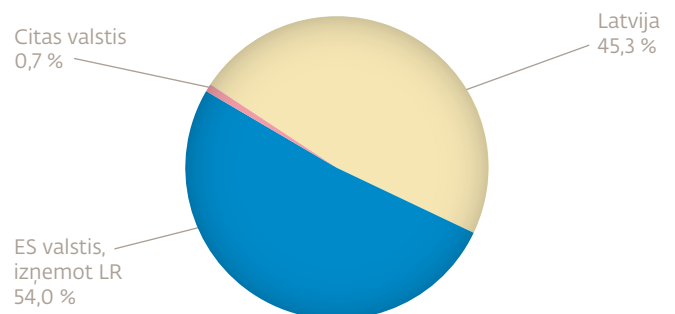
## 10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
LR 3 gadu obligācijas	11.01.2016.	6,5 %
LR 5 gadu obligācijas	27.01.2017.	5,8 %
LR 10 gadu obligācijas	05.03.2018.	5,4 %
LR 10 gadu obligācijas	27.10.2022.	5,1 %
LT 11 gadu obligācijas	10.02.2016.	4,5 %
LT 11 gadu obligācijas	07.02.2018.	3,4 %
LR 10 gadu obligācijas	04.02.2021.	3,3 %
LR 5 gadu obligācijas	04.10.2018.	2,7 %
LT 5 gadu obligācijas	20.10.2016.	2,5 %
LT 5 gadu obligācijas	07.06.2017.	2,3 %

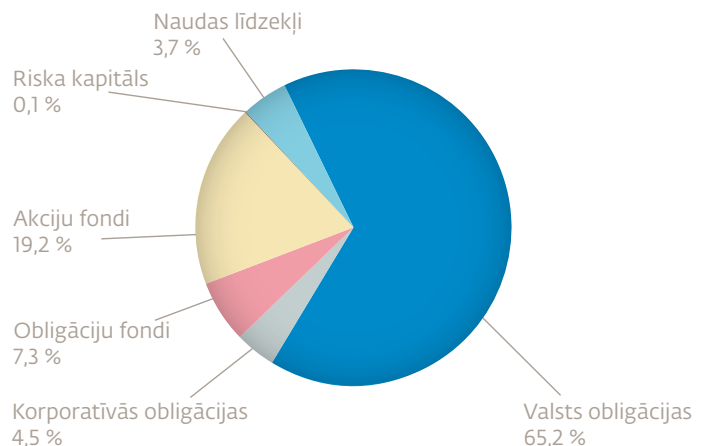
## PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja 251 213 EUR, no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – 220 660 EUR un atlīdzība turētājbankai (AS DNB banka) – 30 553 EUR.

## ĢEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



## IEGULDĪJUMU PLĀNA STRUKTŪRA



# DNB SABALANSĒTAIS IEGULDĪJUMU PLĀNS

## IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBA

Plāna neto aktīvu vērtība 2014. gada 1. ceturkšņa beigās sasniedza 69,7 milj. euro. Ceturkšņa laikā plāna neto aktīvi palielinājās par 6,0 % jeb 3,96 milj. euro, savukārt plāna dalībnieku skaits palielinājās par 310 dalībniekiem. Gan aktīvu, gan dalībnieku pieauguma tempi bija labākie sabalansēto plānu vidū. Plāna neto aktīvu pieaugumu veicināja arī augstie ienesīguma rādītāji.

Ceturkšņa laikā plāna ieguldījumu struktūra bija optimāla, tāpēc pārvaldnieks to būtiski nemainīja. Valsts obligāciju īpatsvars samazinājās no 66,0 % ceturkšņa sākumā līdz 65,2 % 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 6,4 % līdz 7,3 %, pārvaldniekam ieguldot plāna līdzekļus jaunos Eiropas valstu obligāciju fondos. Korporatīvo obligāciju īpatsvars ceturkšņa beigās bija 4,5 %. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (*duration*) bija 3,5 gadi šā ceturkšņa beigās, salīdzinot ar 3,6 gadiem ceturkšņa sākumā.

Ceturkšņa beigās ieguldījumu akcijās īpatsvars bija 19,2 %, palielinoties no 18,8 % 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 25 %. Lai arī akciju cenas svārstās straujāk, gaidāms, ka to atdevē ilgākā periodā būs augstāka nekā fiksēta ienākuma vērtspapīriem. Lai sasniegtu lielāku atdevi plāna dalībniekiem, plāna aktīvus – vidēji 20 % apmērā – plānots ieguldīt akcijās un akciju fondos.

Plāna ienesīgums 2. ceturksnī bija 2,07 %. Ilgākā termiņā (pēdējos 3 un 5 gados) plāna ienesīgums ir augstākais sabalansētās kategorijas 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

- 2014. gada 2. ceturksnis bija labvēlīgs gan obligāciju, gan akciju tirgus "bulļiem". Šajā periodā "pirmo vijoli" starp pasaules vadošajām centrālajām bankām spēlēja Eiropas Centrālā banka (ECB), savukārt ASV Federālo rezervju sistēma (FRS) nepārsteidza, tāpēc 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 izpirkšanas 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 atpaukšanās 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 reitingus līdz A-, tādējādi atjaunojot reitingus, 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 iestāšanos 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 mēreni ietekmēt plāna rezultātus, ņemot vērā plāna ieguldījumu akciju tirgos īpatsvaru un akciju tirgu svārstīgumu. Plāna ieguldījumi kvalitatīvās obligācijās turpinās nodrošināt stabilu procentu ienākumu plūsmu un plāna vērtības stabilu pieaugumu.

Akcijās plānots ieguldīt 15–25 % 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 (25 %). 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 vidēja termiņa līdz dzēšanai (*duration*) paredzēts uzturēt 3–5 gadu diapazonā.