

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

	30.06.2014.	30.09.2014.
Daļas vērtība, EUR	2,1214348	2,1575478
Aktīvu vērtība, EUR	69 706 426	73 425 166

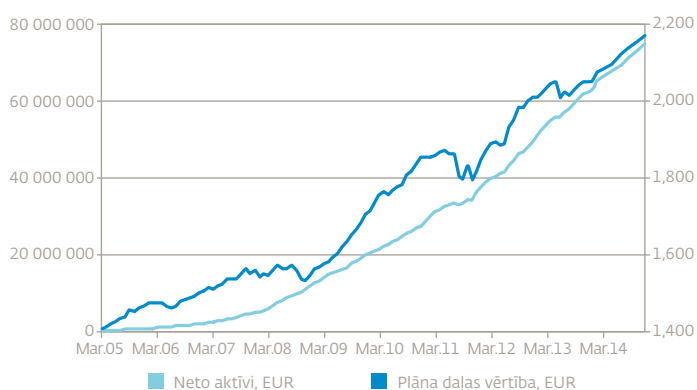
Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	3 gadi**	5 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	1,70 %	3,80 %	6,45 %	6,17 %	5,30 %	4,44 %
Nozares vidējais	1,09 %	3,40 %	5,59 %	5,32 %	4,55 %	

* Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN NETO AKTĪVI



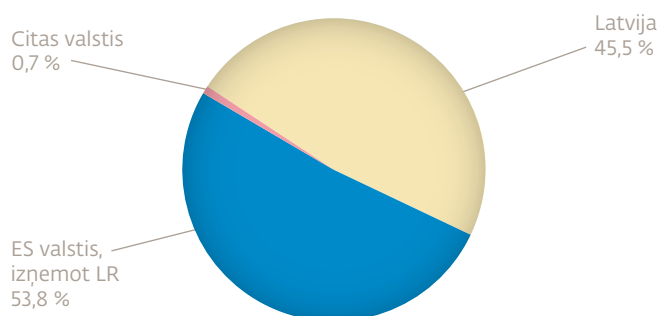
10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
LR 3 gadu obligācijas	11.01.2016	6,2 %
LR 5 gadu obligācijas	27.01.2017	5,6 %
LR 10 gadu obligācijas	27.10.2022	5,1 %
LR 10 gadu obligācijas	05.03.2018	4,8 %
LT 11 gadu obligācijas	10.02.2016	4,3 %
LT 11 gadu obligācijas	07.02.2018	4,0 %
LR 5 gadu obligācijas	04.10.2018	3,2 %
LR 10 gadu obligācijas	04.02.2021	3,2 %
LT 5 gadu obligācijas	20.10.2016	2,4 %
LT 7 gadu obligācijas	22.09.2017	2,3 %

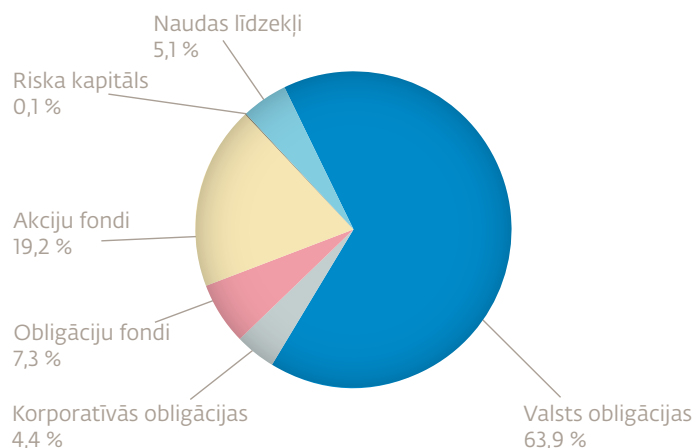
PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja 267 366 EUR, no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – 234 848 EUR un atlīdzība turētājbankai (AS DNB banka) – 32 518 EUR.

ĢEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



IEGULDĪJUMU PLĀNA STRUKTŪRA



LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBA

Plāna neto aktīvu vērtība 2014. gada 3. ceturkšņa beigās sasniedza 73,4 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 5,3 % jeb 3,72 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits palielinājās par 333 dalībniekiem. Gan aktīvu, gan dalībnieku pieauguma rādītāji bija labākie sabalansēto plānu vidū. Plāna neto aktīvu pieaugumu veicināja arī augstie ienesīguma rādītāji.

Ceturkšņa laikā plāna ieguldījumu struktūra bija optimāla, tāpēc Pārvaldnieks tajā veica tikai nelielas izmaiņas. Valsts obligāciju īpatsvars samazinājās no 65,2 % ceturkšņa sākumā līdz 63,9 % ceturkšņa beigās, galvenokārt Plāna aktīvu pieauguma un garāka termiņa ASV dolāros denominēto obligāciju pārdošanas dēļ. Veicot jaunus ieguldījumus obligācijās, pārvaldnieks uzturēja ieguldījumu termiņu 3–5 gadu diapazonā, lai nodrošinātu augstāku atdevi Plāna dalībniekiem un minimizētu procentu likmju risku. Obligāciju fondu īpatsvars bija nemainīgs 7,3 % līmenī. Korporatīvo obligāciju īpatsvars ceturkšņa beigās bija 4,4 %. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) bija 3,3 gadi šī ceturkšņa beigās, salīdzinot ar 3,5 gadiem ceturkšņa sākumā.

Ceturkšņa beigās ieguldījumu akcijās īpatsvars bija 19,2 %, kas ceturkšņa laikā praktiski nemainījās. Pēc strauja atsevišķu attīstības valstu (EM) akciju tirgu kāpuma Pārvaldnieks pieņēma lēmumu nomainīt atsevišķu EM valstu akciju fondus uz plašiem, diversificētiem EM akciju fondiem. Plāna prospektā paredzētais maksimālais ieguldījumu īpatsvars akcijās ir 25 %. 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 20 % apmērā plānots ieguldīt akcijās un akciju fondos.

Plāna ienesīgums 3. ceturksnī bija 1,70 %, kas bija augstākais rezultāts sabalansēto plānu vidū. Ilgākā termiņā (pēdējos 3 un 5 gados) Plāna ienesīgums arī 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 3. ceturksnī obligāciju tirgos turpinājās procentu likmju samazināšanas tendence un attiecīgi obligāciju cenu kāpums, savukārt akciju tirgū notikumi bija svārstīgāki – cenas piedzīvoja korekciju jūnija beigās un augusta sākumā un atkal samazinājās septembrī.
- ASV Federālo rezervju sistēma (FRS) turpināja samazināt savas aktīvu izpirkšanas programmas apjomus, un, pietuvojoties oktobrī plānotajai šīs programmas izbeigšanai, jūlijā un septembrī FRS paziņoja, ka ikmēneša izpirkšanas apjomi tiek samazināti par 10 miljrd. USD.
- Eiropas centrālā banka (ECB) 2014. gada septembrī paziņoja, ka samazina savu galveno refinansēšanas likmi līdz 0,05 % (zemāk par 10 bāzes punktiem (bp)) un procentu likmi par banku noguldījumiem līdz –0,20 % (arī zemāk par 10 bp). ECB attaisnoja tirgus dalībnieku gaidas par eirozonas ekonomikas stimulēšanas pasākumu turpinājumu.
- 2014. gada 3. ceturksnī pasaules akciju cenas krita, piemēram, akciju indekss MSCI World, kas atspoguļo attīstīto valstu akciju vērtības, samazinājās par 2,58 %, savukārt plašais akciju indekss MSCI Emerging Markets (attīstības valstu akciju tirgi) krita vēl straujāk, par 4,3 % (abi – ASV dolāru izteiksmē).
- Par labu Eiropas investoriem 2014. gada 3. ceturkšņa laikā nospēlēja ASV dolārs,

kas ievērojami nostiprināja savas pozīcijas pret eiro – ceturkšņa sākumā ienes eiro maksāja 1,3692 ASV dolāru, bet ceturkšņa beigās – jau 1,2631 ASV dolāru. Tādējādi vienotā Eiropas valūta uzrādīja kritumu pret ASV dolāru 7,75 % apmērā.

- Pateicoties stiprākam ASV dolāram, Eiropas investoru ieguldījumi akcijās 2014. gada 3. ceturksnī pat izrādījās peļņoši – akciju indekss MSCI World pieauga par 5,60 %, MSCI Emerging Markets – par 3,71 % (abi – eiro izteiksmē).
- ECB septembra lēmums palīdzēja uzturēt pozitīvas tendences obligāciju tirgos, kuros joprojām turpinājās procentu likmju kritums un attiecīgi cenu kāpums. Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme noslidēja zem 1 % robežas, samazinoties no 1,25 % līdz 0,95 %, Spānijas 10 gadu obligāciju likme krita no 2,66 % līdz 2,14 % un Itālijas – no 2,85 % līdz 2,33 %. Līdzīga termiņa ASV valsts obligāciju likme arī kļuva nedaudz zemāka, sasniedzot 2,49 % līmeni (salīdzinot ar 2,53 % ceturkšņa sākumā).
- ASV dolāru likmēm samazināties vēl krasāk neļāva tuvojošās aktīvu izpirkšanas programmas beigas un tirgus dalībnieku gaidas par nākamo soli FRS monetārajā politikā – procentu likmju celšanas sākumu.
- Eiro IRS likme 5 gadiem, kas atspoguļo ilgāka termiņa naudas cenu eiro valūtā, ceturkšņa laikā samazinājās no 0,65 % līdz 0,45 %. Euro īstermiņa likmes savukārt vēl vairāk pietuvojās nulles līmenim: tā indekss EURIBOR 3 mēnešiem 2014. gada septembra beigās bija 0,08 %, salīdzinot ar 0,21 % ceturkšņa sākumā.
- Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS 2014. gada 3. ceturkšņa laikā nedaudz atkāpās un sasniedza 105 bp līmeni (94 bp ceturkšņa sākumā). Arī Lietuvas 5 gadu kredītriska rādītājs ceturkšņa laikā palielinājās no 97 bp līdz 105bp, norādot uz to, ka tirgus dalībnieki nesaskata lielas atšķirības Latvijas un Lietuvas kredītriskā.
- Sekojoč Vācijas etalona obligāciju ienesīgumiem, arī Latvijas un Lietuvas valsts obligāciju ienesīgumi ceturkšņa laikā samazinājās un attiecīgi to cenas pieauga.
- 2014. gada 3. ceturkšņa laikā Valsts kase piedāvāja ieguldītājiem vidēja termiņa iekšējā aizņēmuma obligāciju emisiju ar dzēšanu 2019. gadā. Šai emisijai septembra izsolē tika fiksēts vidējais ienesīgums 1,535 %, salīdzinot 1,819 % jūnija izsolē.

IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBAS PROGNOZE

No 2015. gada 1. janvāra Valsts fondēto pensiju shēmas ieguldījumu plāniem tiek samazināta fiksētā atlīdzība par pārvaldīšanu un ieviesta mainīgā atlīdzība, kuras apmērs būs atkarīgs no ieguldījumu plāna rezultātiem. Mainīgā atlīdzība līdzsvaros ieguldījumu plānu dalībnieku un līdzekļu pārvaldītāju intereses.

Tiek sagaidīts, ka arī pēdējā 2014. gada ceturksnī 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 vidējo termiņu līdz dzēšanai (duration) paredzēts uzturēt 3–5 gadu diapazonā.