

# 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

|                            | 30.09.2014. | 31.12.2014. |
|----------------------------|-------------|-------------|
| <b>Daļas vērtība, EUR</b>  | 2,1575478   | 2,1803082   |
| <b>Aktīvu vērtība, EUR</b> | 73 425 166  | 77 355 429  |

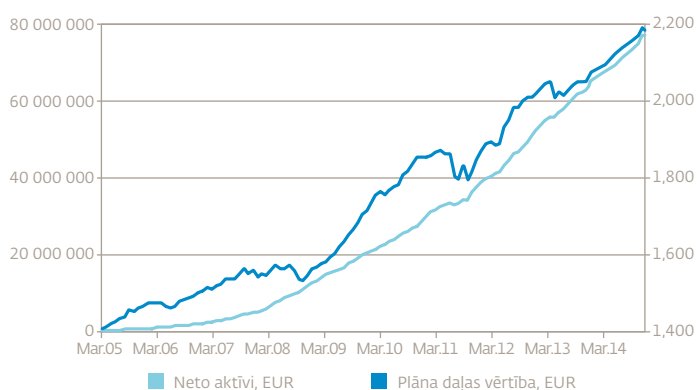
### Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)\*

|                          | 3 mēn. | 6 mēn. | 12 mēn. | 3 gadi** | 5 gadi** | Kopš darbības sākuma** |
|--------------------------|--------|--------|---------|----------|----------|------------------------|
| <b>Ieguldījumu plāns</b> | 1,05 % | 2,78 % | 6,41 %  | 6,11 %   | 4,91 %   | 4,43 %                 |
| <b>Nozares vidējais</b>  | 0,87 % | 1,97 % | 5,28 %  | 5,26 %   | 4,21 %   |                        |

\* Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

## IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN NETO AKTĪVI



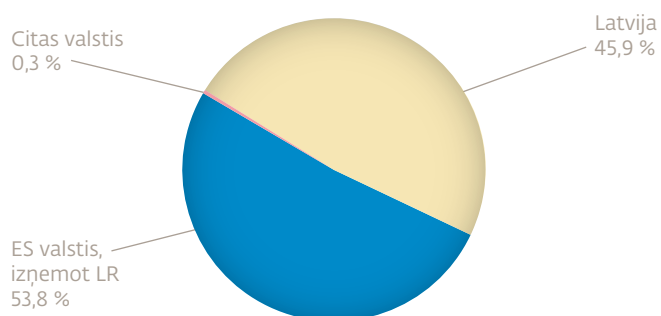
## 10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

| Ieguldījums                       | Dzēšanas datums | Īpatsvars, % |
|-----------------------------------|-----------------|--------------|
| LR 3 gadu obligācijas             | 11.01.2016.     | 5,9 %        |
| LR 5 gadu obligācijas             | 27.01.2017.     | 5,4 %        |
| LR 10 gadu obligācijas            | 27.10.2022.     | 4,7 %        |
| LR 10 gadu obligācijas            | 05.03.2018.     | 4,6 %        |
| LT 11 gadu obligācijas            | 10.02.2016.     | 4,1 %        |
| LR 5 gadu obligācijas             | 21.11.2019.     | 3,9 %        |
| LT 11 gadu obligācijas            | 07.02.2018.     | 3,8 %        |
| LR 10 gadu obligācijas            | 04.02.2021.     | 3,1 %        |
| LT 5 gadu obligācijas             | 04.10.2018.     | 3,0 %        |
| ING (L) Invest Sustainable Equity |                 | 2,4 %        |

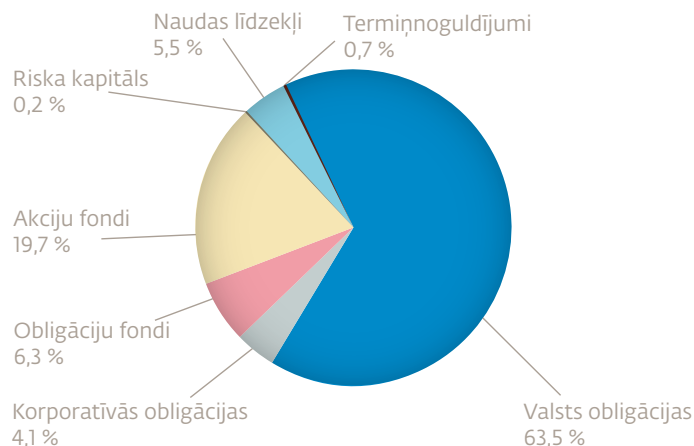
## PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja 281 214 EUR, no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – 247 012 EUR un atlīdzība turētājbankai (AS DNB banka) – 34 202 EUR.

## ĢEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



## IEGULDĪJUMU PLĀNA STRUKTŪRA



## LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

### IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBA

Plāna neto aktīvu vērtība 2014. gada beigās sasniedza 77,4 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 5,3 % jeb 3,93 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits palielinājās par 454 dalībniekiem. Kopumā 2014. gadā Plāna neto aktīvi palielinājās par 24,2 % jeb 15,1 milj. eiro, dalībnieku skaits pieauga par 1877 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 sadalījums pa aktīvu klasēm netika būtiski mainīts. Valsts obligāciju īpatsvars samazinājās no 63,9 % ceturkšņa sākumā līdz 63,5 % ceturkšņa beigās. Veicot jaunus ieguldījumus obligācijās, pārvaldnieks uzturēja Plāna vidējo termiņu līdz dzēšanai (duration) 3-5 gadu diapazonā, lai nodrošinātu augstāku atdevi Plāna dalībniekiem un minimizētu procentu likmju risku. Obligāciju fondu īpatsvars ceturkšņa beigās bija 6,3 % (salīdzinot ar 7,3 % ceturkšņa sākumā). Korporatīvo obligāciju īpatsvars ceturkšņa beigās bija 4,1 % (ceturkšņa sākumā – 4,4 %). Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) bija 3,2 gadi šī ceturkšņa beigās, salīdzinot ar 3,3 gadiem ceturkšņa sākumā.

Ceturkšņa beigās ieguldījumu akcijās īpatsvars bija 19,7 %, salīdzinot ar 19,2 % ceturkšņa sākumā. 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 4. ceturksnī bija 1,05 % un pēdējā gada laikā ienesīgums bija 6,41 %. 2014. gadā Plāns bija pelnošākais starp visiem sabalansētājiem plāniem Latvijā. Plāna pārlicenošo sniegumu noteica peļņa gan no akciju, gan obligāciju tirgiem. Pēdējos 5 gados Plāns saviem klientiem vidēji gadā ir nopelnījis 4,91 %, kas 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

- Arī 2014. gada pēdējā ceturksnī pasaules nozīmīgākajos obligāciju tirgos turpinājās procentu likmju samazinājuma tendence un attiecīgi obligāciju cenu kāpums, savukārt attīstīto valstu (DM – developed markets) akciju tirgu un attīstības valstu (EM – emerging markets) akciju tirgu dinamika nebija viendabīga.
- Gada pēdējos trīs mēnešos Eiropas centrālā banka (ECB) neveica būtiskas izmaiņas savā politikā, un tirgus dalībnieki sagaida, ka 2015. gada laikā ECB varētu paziņot par obligāciju izpiršanas programmas uzsākšanu. 2014. gada jūnijā ECB pirmo reizi vēsturē samazināja procentu likmi zem nulles. Gada beigās ECB likme par banku noguldījumiem bija -0,20 %, bet galvenā refinansēšanas likme bija vien 0,05 %.
- ASV Federālo rezervju sistēma (FRS) 2014. gada laikā plānveidīgi samazināja savas aktīvu izpiršanas programmas ikmēneša apjomus (no USD 75 mljrd. gada sākuma) un pilnībā izbeidza šo programmu 2014. gada oktobrī.
- Viens no spilgtākajiem 2014. gada 4. ceturkšņa notikumiem finanšu tirgos bija naftas cenu kritums. Brent naftas cena krita no USD 94,67 līdz USD 57,32 par barelu (39,4 % samazinājums!). Zemas naftas cenas vēl vairāk samazina jau tā nelielo inflācijas spiedienu un ļauj procentu likmēm turpināt iesāktu lejupeju.
- 2014. gada 4. ceturkšņa laikā Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme krita no 0,95 % līdz 0,54 % (gada sākumā – 1,93 %). Līdzīga termiņa ASV valsts obligāciju likme arī samazinājās no 2,49 % līdz 2,17 % (gada sākumā – 3,03 %), pat neraugoties uz 2015. gadā sagaidāmo FRS monetārās politikas pagrieziena un

procentu likmju celšanas sākumu.

- Euro IRS likme 5 gadiem, kas atspoguļo ilgāka termiņa naudas cenu eiro valūtā, ceturkšņa laikā samazinājās no 0,45 % līdz 0,36 % (1,26 % gada sākumā). Euro īstermiņa likmes, savukārt, samazinājās nebūtiski: tā, indekss EURIBOR 3 mēnešiem bija nemainīgs 0,08 % līmenī (0,29 % gada sākumā) un EURIBOR 6 mēnešu indekss samazinājās no 0,18 % līdz 0,17 % (0,39 % gada sākumā).
- 2014. gada oktobrī gan DM, gan EM akciju tirgos turpinājās septembrī iesākusies korekcija, kura DM tirgos beidzās jau oktobra vidū, bet EM tirgos turpinājās līdz pat decembrim. Ceturkšņa laikā akciju indekss MSCI World, kas atspoguļo attīstīto valstu akciju vērtības, pieauga par 5,06 %, savukārt plašais akciju indekss MSCI Emerging Markets (attīstības valstu akciju tirgi) samazinājās par 0,72 % (abi – eiro izteiksmē). 2014. gada laikā MSCI World indekss uzrādīja pieaugumu 17,29 %, un MSCI Emerging Markets – 8,69 % (abi – eiro izteiksmē).
- Gan 2014. gada pēdējais ceturksnis, gan gads kopumā bija labvēlīgs ASV dolāram, kas ievērojami nostiprināja savas pozīcijas pret eiro – ceturkšņa sākumā viens eiro maksāja 1,2631 ASV dolāru, bet ceturkšņa beigās – jau 1,2098 ASV dolāru. Tādējādi, vienotā Eiropas valūta uzrādīja kritumu pret ASV dolāru 4,22 % apmērā. Gada sākumā eiro kurss bija vēl augstāk, 1,3743 līmenī, un kopējais gada kritums bija 11,97 %!
- Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS 2014. gada 4. ceturkšņa laikā nedaudz palielinājās un sasniedza 113 bp līmeni (105 bp ceturkšņa sākumā). Arī Lietuvas 5 gadu kredītriska rādītājs ceturkšņa laikā palielinājās no 105 bp līdz 111 bp. Kopumā, 2014. gada laikā gan Latvijas, gan Lietuvas kredītriska rādītāji būtiski nemainījās: gada sākumā Latvijas CDS bija 116 bp, Lietuvas CDS – 122 bp.
- Sekojoš Vācijas etalona obligāciju ienesīgumiem (ceturksnī saruka no 0,95 % līdz 0,54 %, gada sākumā 1,93 %), arī Latvijas un Lietuvas valsts obligāciju ienesīgumi ceturkšņa laikā samazinājās un attiecīgi to cenas pieauga.
- 2014. gada 4. ceturkšņa laikā Valsts kase turpināja piedāvāt ieguldītājiem vidēja termiņa iekšējā aizņēmuma obligāciju emisijas ar dzēšanu 2019. gadā. Šai emisijai decembra izsolē tika fiksēts vidējais ienesīgums 1,10 %, salīdzinot ar 1,54 % septembra 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.

2015. gada 1. ceturksnī ir sagaidāma augstāka sezonālā dalībnieku pensiju plānu maiņas aktivitāte, kurai sekos mērenāks Plāna aktīvu pieauguma temps. Savukārt straujāku aktīvu pieauguma tempu veicinās tas, ka visa 2015. gada garumā iemaksas pensiju 2. līmeņa kapitālā tiks veiktas 5 % apjomā no bruto algas (2014. gadā – 4 %).

Tiek sagaidīts, ka arī 2015. gadā norises pasaules akciju tirgos turpinās ievērojami ietekmēt Plāna rezultātus, ņemot vērā Plāna ieguldījumu akciju tirgos īpatsvaru un akciju tirgu svārstīgumu. Plāna ieguldījumi kvalitatīvās obligācijās turpinās nodrošināt stabilu procentu ienākumu plūsmu.

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 %).

Plāna līdzekļus paredzēts ieguldīt, dodot priekšroku vidēja un gara termiņa Baltijas un Eiropas valstu korporatīvajām obligācijām, kas ir salīdzinoši ienesīgākas, kā arī obligāciju fondiem, ar mērķi nodrošināt ieguldījumu diversifikāciju. Ieguldījumu vidējo termiņu līdz dzēšanai paredzēts uzturēt 3-5 gadu diapazonā.