

# 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.
Atlīdzības par pārvaldīšanu:	
Pastāvīgā daļa	1 % gadā
Mainīgā daļa	maks. 1 % 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

	31.12.2014.	31.03.2015.
Daļas vērtība, EUR	2, 1803082	2, 2824562
Aktīvu vērtība, EUR	77 355 429	82 868 159

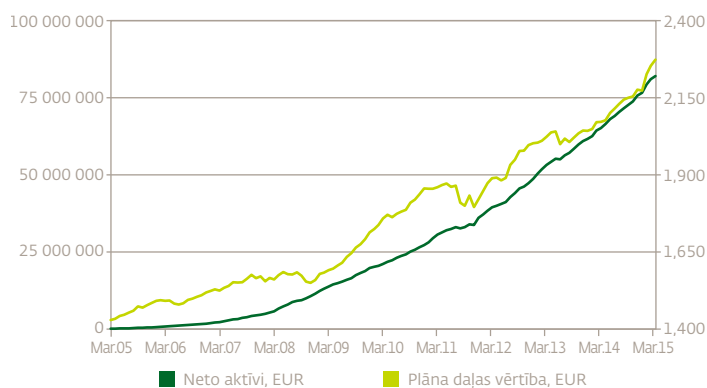
### Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)\*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	3 gadi**	5 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	4,69 %	5,79 %	9,81 %	6,44 %	5,32 %	4,80 %
Nozares vidējais	4,69 %	5,59 %	9,19 %	5,60 %	4,56 %	

\* Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

## IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN NETO AKTĪVI



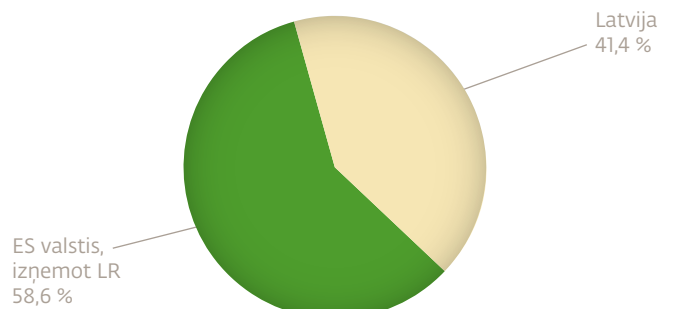
## 10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
LR 3 gadu obligācijas	11.01.2016.	4,9 %
LR 5 gadu obligācijas	27.01.2017.	4,9 %
LR 10 gadu obligācijas	27.10.2022.	4,8 %
LR 5 gadu obligācijas	04.10.2018.	4,2 %
LR 10 gadu obligācijas	05.03.2018.	4,1 %
LR 5 gadu obligācijas	21.11.2019.	4,0 %
LT 11 gadu obligācijas	07.02.2018.	3,5 %
LR 10 gadu obligācijas	04.02.2021.	2,9 %
ING (L) Invest Sustainable Equity		2,6 %
MGI DAM GE M5		2,5 %

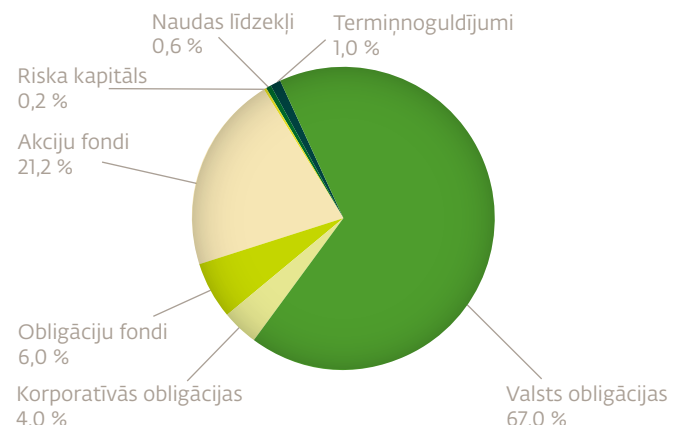
## PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja 198 823 EUR, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – 172 976 EUR un atlīdzība turētājbankai (AS DNB banka) – 25 847 EUR. Tāpat kopš gada sākuma līdz pārskata ceturksņa beigām bija uzkrāta atlīdzības par pārvaldīšanu mainīgā daļa 198 823 EUR.

## ĢEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



## IEGULDĪJUMU PLĀNA STRUKTŪRA



# LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

## IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBA

Plāna neto aktīvu vērtība 2015. gada 1. ceturkšņa beigās sasniedza 82,9 mlj eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 7,1 % jeb 5,5 mlj eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits samazinājās par 315 dalībniekiem. Plāna neto aktīvu pieaugumu veicināja augstie ienesīguma rādītāji, kā arī augstākas dalībnieku iemaksas.

Ceturkšņa laikā plāna ieguldījumu struktūra bija optimāla, tāpēc Pārvaldnieks tajā veica tikai nelielas izmaiņas, galvenokārt, izvietojot naudas līdzekļus valsts obligācijās. Valsts un pašvaldību obligāciju īpatsvars palielinājās no 63,5 % ceturkšņa sākumā līdz 67,0 % 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 % (salīdzinot ar 6,3 % ceturkšņa sākumā). Korporatīvo obligāciju īpatsvars ceturkšņa beigās bija 4 % (ceturkšņa sākumā – 4,1 %). Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) bija 3,5 gadi šī ceturkšņa beigās, salīdzinot ar 3,2 gadiem ceturkšņa sākumā.

Ceturkšņa beigās ieguldījumu akcijās īpatsvars bija 21,2 %, pieaugot no 19,7 %, pateicoties akciju cenu kāpumam. Plāna prospektā paredzētais maksimālais ieguldījumu īpatsvars akcijās ir 25 %. Lai arī akciju cenas svārstās straujāk, sagaidāms, ka to atdevē 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 2015. gada 1. ceturksnī bija 4,69 %, un pēdējā gada laikā ienesīgums bija 9,81 %, kas bija labāks rezultāts starp visiem sabalansētās kategorijas plāniem. Plāna sniegumu noteica peļņa gan no akciju, gan obligāciju tirgiem. Pēdējos 5 gados Plāns saviem klientiem vidēji gadā ir nopelnījis 5,32 %, kas ir augstākais rezultāts 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

- 2015. gada 1. ceturksnī bija labvēlīgs obligāciju tirgiem, jo to ienesīgumi strauji dila un tādējādi cenas auga. Vislabāk, tas bija vērojams garāka termiņa obligācijām eiro valūtā, pateicoties Eiropas Centrālās bankas (ECB) lēmumam par obligāciju iepirkšanas programmas uzsākšanu. Arī pasaules akciju tirgū cenas kāpa, jo sevišķi eiro izteiksmē, pateicoties ASV dolāra vērtības kāpumam pret eiro.
- 2015. gadā 22. janvārī ECB paziņoja par obligāciju iepirkšanas programmas uzsākšanu ievērojamā apjomā. ECB paziņoja, ka papildus esošajām programmām, tā izpirks eirozonas valdību, aģentūru un Eiropas institūciju emitētās obligācijas. Programmas apjoms ir līdz 60 mld EUR mēnesī no 2015. gada marta līdz vismaz 2016. gada septembrim.
- 2015. gada 1. ceturksnī pasaules akciju cenas mēreni pieauga. Piemēram, akciju indekss MSCI World (attīstīto valstu akcijas) palielinājās par 1,82 %, savukārt akciju indekss MSCI Emerging Markets (attīstības valstu akcijas) kāpa par 1,91 % (abi – ASV dolāru izteiksmē).
- Tomēr vienlaikus ASV dolārs turpināja nostiprināties pret eiro – ceturkšņa sākumā viens eiro maksāja 1,2098 ASV dolāru, bet ceturkšņa beigās – jau 1,0731 ASV dolāru. Tādējādi – vienotā Eiropas valūta uzrādīja kritumu pret ASV dolāru 11,30 % apmērā.

- Tādējādi, pateicoties ASV dolāram pieauguma vērtībai, Plāna peļņa no ieguldījumiem akcijās 2015. gada 1. ceturksnī bija krietni lielāka – akciju indekss MSCI World pieauga par 14,84 %, MSCI Emerging Markets – par 14,94 % (abi – eiro izteiksmē).
- ECB lēmuma ietekmē, Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme pietuvojās nulles atzīmei, samazinoties no 0,54 % līdz 0,10 %, savukārt Vācijas 30 gadu obligāciju likme krita no 1,39 % līdz 0,61 %. ASV valsts 10 gadu obligāciju likme arī kļuva nedaudz zemāka, sasniedzot 1,92 % līmeni (salīdzinot ar 2,17 % ceturkšņa sākumā).
- ASV dolāru likmēm krasāk samazināties neļāva tirgus dalībnieku gaidas par pagriezienu ASV Federālo rezervju sistēmas monetārajā politikā – procentu likmju celšanas sākumu.
- Ilgāka termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo eiro IRS likme 5 gadiem, ceturkšņa laikā samazinājās no 0,36 % līdz 0,24 %. Tāpat eiro naudas tirgus likmes vēl vairāk pietuvojās nulles līmenim: indekss EURIBOR 3 mēnešiem 2015. gada marta beigās bija 0,02 % salīdzinot ar 0,08 % ceturkšņa sākumā.
- Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS 2015. gada 1. ceturkšņa laikā uzlabojās, sasniedzot 80bp līmeni (113bp ceturkšņa sākumā). Arī Lietuvas 5 gadu kredītriska rādītājs ceturkšņa laikā samazinājās līdzīgā apmērā (no 111bp līdz 80bp), 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. Piemēram, Latvijas valsts eiroobligācijas ar dzēšanu 2024. gadā, ienesīgums krita no 1,60 % līdz 0,44 %, bet Lietuvas līdzīga termiņa obligācijai – no 1,54 % līdz 0,43 %.
- 2015. gada 1. ceturkšņa laikā Valsts kase piedāvāja ieguldītājiem vidēja termiņa iekšējā aizņēmuma obligāciju emisiju ar dzēšanu 2018. gadā. Šai emisijai janvāra izsolē tika fiksēts vidējais ienesīgums 0,28 %, bet marta izsolē – jau 0,19 %.

## IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBAS PROGNOZE

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

Tiek sagaidīts, ka arī 2015. gadā 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.

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 un korporatīvajām obligācijām, kas ir salīdzinoši ienesīgākas, kā arī obligāciju fondiem, lai nodrošinātu ieguldījumu diversifikāciju. Ieguldījumu vidējo termiņu līdz dzēšanai paredzēts uzturēt 3-5 gadu diapazonā.