

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:	
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

	31.03.2015.	30.06.2015.
Daļas vērtība, EUR	2,2824562	2,2197805
Aktīvu vērtība, EUR	82 868 159	82 634 758

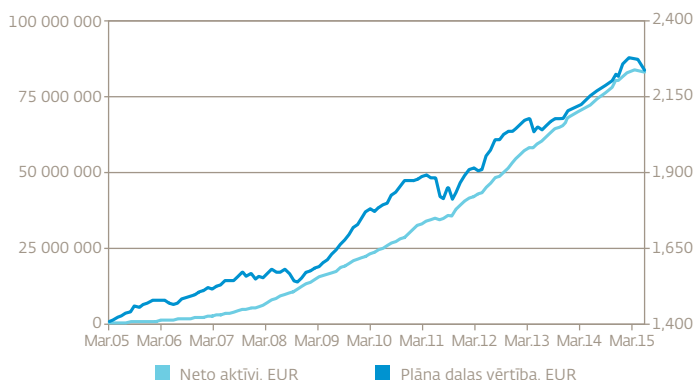
Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	3 gadi**	5 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	- 2,75 %	1,81 %	4,64 %	5,43 %	4,55 %	4,40 %
Nozares vidējais	- 2,27 %	2,31 %	4,31 %	4,71 %	3,98 %	

* Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN NETO AKTĪVI



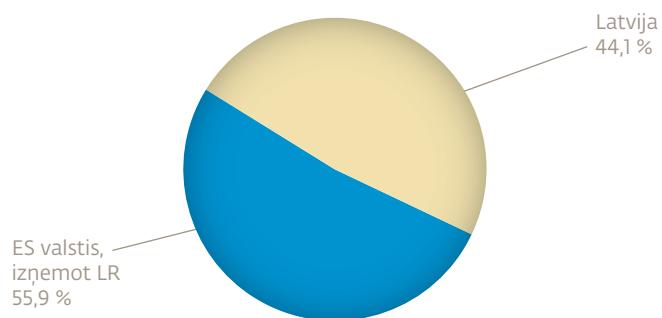
10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

Ieguldījums	Īpatsvars, %
Latvijas valsts obl., 4,375 %, 27.01.2017.	4,8 %
Latvijas valsts obl., 5,250 %, 27.10.2022.	4,5 %
Latvijas valsts obl., 2,125 %, 04.10.2018.	4,1 %
Latvijas valsts obl., 5,500 %, 05.03.2018.	4,0 %
Latvijas valsts obl., 1,875 %, 21.11.2019.	3,9 %
Latvijas valsts obl., 2,625 %, 21.01.2021.	3,6 %
Francijas valsts obl., 4,850 %, 07.02.2018.	3,4 %
Latvijas valsts obl., 2,875 %, 30.04.2024.	3,4 %
Latvijas valsts obl., 6,625 %, 04.02.2021.	2,8 %
NN (L) Global Sustainable Equity	2,5 %

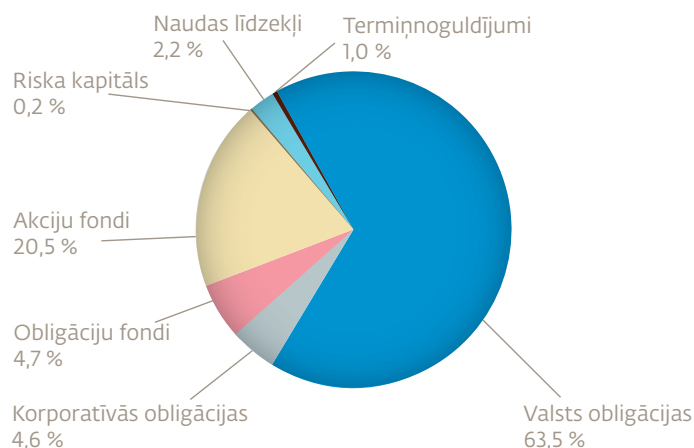
PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzības par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa 208 380 EUR apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – 181 291 EUR un atlīdzība turētājbankai (AS DNB banka) – 27 089 EUR. Kopš gada sākuma līdz pārskata ceturksņa beigām bija uzkrāta atlīdzības par pārvaldīšanu mainīgā daļa 334 298 EUR apmērā.

ĢEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



SADALĪJUMS PĒC AKTĪVU VEIDIEM



LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBA

Plāna neto aktīvu vērtība 2015. gada 2. ceturkšņa beigās sasniedza 82,6 mlj eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi samazinājās par 0,3 % jeb 0,2 mlj eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits samazinājās par 226 dalībniekiem.

Ceturkšņa laikā plāna ieguldījumu struktūrā netika veiktas būtiskas izmaiņas. Naudas līdzekļu īpatsvars pieauga no 0,6 % līdz 2,2 %, nodrošinot likviditātes rezervi plānotiem ieguldījumiem 2015. gada otrajā pusgadā. Valsts un pašvaldību obligāciju īpatsvars būtiski nemainījās (67,0 % ceturkšņa sākumā pret 66,8 % 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 samazinājās no 6,0 % līdz 4,7 %, Pārvaldniekam pārdodot ieguldījumus Eiropas korporatīvo obligāciju fondos. Korporatīvo obligāciju īpatsvars ceturkšņa laikā pieauga no 4,0 % līdz 4,6 % sakarā ar *Latvenergo* zaļo obligāciju emisiju iegādi. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) bija 3,8 gadi šī ceturkšņa beigās, salīdzinot ar 3,5 gadiem ceturkšņa sākumā.

Ceturkšņa beigās akciju cenu samazināšanās rezultātā ieguldījumu akcijās īpatsvars bija 20,5 %, samazinoties no 21,2 %. 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 2015. gada 2. ceturksnī bija – 2,75 %, savukārt pēdējā gada laikā ienesīgums bija 4,64 %, kas bija labākais rezultāts starp visiem sabalansētās kategorijas plāniem. Pēdējos 5 gados Plāns saviem klientiem vidēji gadā ir nopelnījis 4,55 %, 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 2. ceturkšņa laikā finanšu tirgus savijņoņa nepārtraukta ziņu plūsma no Grieķijas par šīs valsts pārrunu gaitām ar tās starptautiskajiem kreditoriem. Arī ceturkšņa beigās pārrunas nebija vainagojušās ar rezultātu.
- Finanšu tirgus nenoteiktību uzturēja arī bažas par burbuļa veidošanos Ķīnas finanšu tirgos. Ceturkšņa laikā Ķīnas Centrālā banka veica virkni pasākumu Ķīnas banku sektora un ekonomikas stimulēšanai, samazinot obligāto rezervju prasības un bāzes procentu likmes.
- Eiropas obligāciju tirgi piedzīvoja nopietnu cenu korekciju, pirmo reizi pēc Eiropas Centrālās bankas (ECB) obligāciju iepirkšanas programmas uzsākšanas janvārī. Korekcijas iemesli bija gan tehniskie faktori (neatmaidīga obligāciju uzpirkšana visa 2014. gada un 2015. gada 1. ceturkšņa garumā), gan arī fundamentālā zemo procentu likmju neatbilstība inflācijas prognozēm. ECB atkārtoti uzsvēra, ka programma turpināsies vismaz līdz 2016. gada septembrim, kā tas arī bija paredzēts.
- Pasaules akciju tirgus kāpums 2015. gada 2. ceturkšņa laikā palēninājās bažu par Ķīnas akciju tirgus attīstību dēļ. Šīs bažas jūnijā materializējās Ķīnas akciju tirgus kritumā.
- 2015. gada 2. ceturksnī pasaules akciju vērtības praktiski nemainījās ASV dolāru izteiksmē. Akciju indekss MSCI World (attīstīto valstu akcijas) samazinājās par

0,30 %, savukārt akciju indekss MSCI Emerging Markets (attīstības valstu akcijas) zaudēja 0,24 %.

- Tomēr vienlaikus ASV dolārs pavājinājās pret eiro – ceturkšņa sākumā viens eiro maksāja 1,0731 ASV dolāru, bet ceturkšņa beigās – jau 1,1147 ASV dolāru. Tādējādi – vienotā Eiropas valūta pret ASV dolāru pieauga par 3,88 %.
- Līdz ar to eiro izteiksmē akciju indekss MSCI World saruka par 4,10 %, MSCI Emerging Markets – par 4,04 %.
- Aprīlī eiro procentu likmes turpināja samazināties, Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likmei sasniedzot 0,05 % atzīmi. Turpretī strauja korekcija maijā un jūnijā to paaugstināja līdz 1,00 % robežai un ceturkšņa beigās likme stabilizējās 0,76 % līmenī. ASV valsts 10 gadu obligācijas ienesīgums ceturkšņa laikā pieauga no 1,92 % līdz 2,35 %.
- Ilgāka termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo eiro IRS likme 5 gadiem, ceturkšņa laikā palielinājās no 0,24 % līdz 0,50 %. Savukārt eiro naudas tirgus likmes turpināja samazināties – indekss EURIBOR 3 mēnešiem ceturkšņa laikā kļuva negatīvs līdz 0,014 % jūnija beigās, bet EURIBOR 6 mēnešiem samazinājās no 0,087 % līdz 0,05 %.
- Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS 2015. gada 2. ceturkšņa laikā būtiski nemainījās – ceturkšņa beigās tas bija 90bp līmenī (80bp ceturkšņa sākumā). Līdzīgā apmērā pieauga arī Lietuvas 5 gadu kredītriska rādītājs (no 80bp līdz 89bp).
- Sekojo Vācijas etalona obligāciju ienesīgumiem un reaģējot uz saspīlējumu Grieķijā, arī Latvijas un Lietuvas valsts obligāciju ienesīgumi ceturkšņa laikā pieauga. Piemēram, Latvijas valsts eiroobligācijas ar dzēšanu 2024. gadā ienesīgums uzlēca no 0,44 % līdz 1,40 % (attieciģi obligācijas cena saruka par 7,8 %), bet Lietuvas līdzīga termiņa obligācijai – no 0,43 % līdz 1,42 % (attieciģi obligācijas cena saruka par 7,8 %).
- 2015. gada 2. ceturkšņa laikā Valsts kase pirmo reizi piedāvāja ieguldītājiem vidēja termiņa iekšējā aizņēmuma obligāciju emisiju ar dzēšanu 2020. gadā. Šai emisijai jūnija izsolē tika fiksēts vidējais ienesīgums 0,69 %.

IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBAS PROGNOZE

No 2015. gada sākuma 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 sadaļījumā, kas saskan ar Plāna prospektā paredzēto maksimālo ieguldījumu akcijās īpatsvaru (25 %).

Plāna līdzekļus paredzēts ieguldīt, dodot priekšroku vidēja un gara termiņa valsts un korporatīvajām obligācijām ar investīciju līmeņa kredītreitingiem, kā arī obligāciju fondiem, lai nodrošinātu ieguldījumu diversifikāciju. Plāna aktīvi, papildus Baltijas un Eiropas valstu obligācijām, kas šobrīd veido būtisku daļu no Plāna aktīviem, arī turpmāk tiks izvietoti obligāciju fondos. Ieguldījumu vidējo termiņu līdz dzēšanai paredzēts uzturēt 3-5 gadu diapazonā.