

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

	30.06.2015.	30.09.2015.
Daļas vērtība, EUR	2,2197805	2,1759898
Aktīvu vērtība, EUR	82 634 758	82 936 046

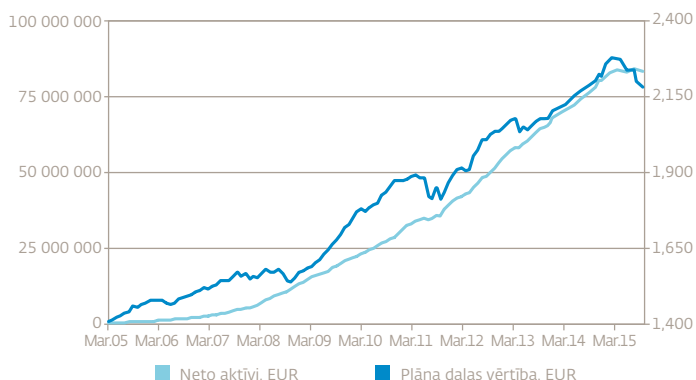
Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	-1,97 %	-4,66 %	0,85 %	3,71 %	3,97 %	4,09 %
Nozares vidējais	-2,40 %	-4,61 %	0,72 %	3,13 %	3,53 %	

* Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN NETO AKTĪVI



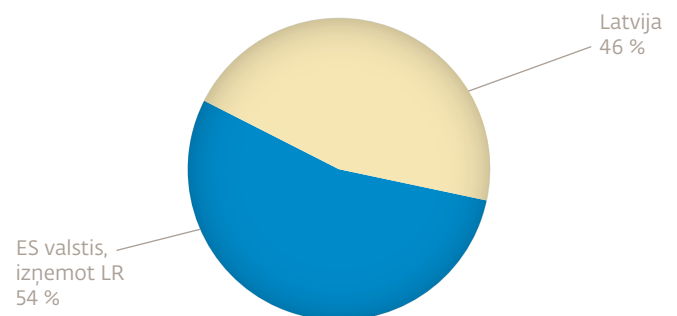
10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

Ieguldījums	Īpatsvars, %
Latvijas valsts obl., 4,375 %, 27.01.2017.	4,9 %
Latvijas valsts obl., 5,250 %, 27.10.2022.	4,7 %
Latvijas valsts obl., 2,125 %, 04.10.2018.	4,2 %
Latvijas valsts obl., 1,875 %, 21.11.2019.	4,0 %
Latvijas valsts obl., 5,500 %, 05.03.2018.	3,9 %
Emerging Stars Equity Fund Nordea 1	3,7 %
Latvijas valsts obl., 2,625 %, 21.01.2021.	3,7 %
Latvijas valsts obl., 0,625 %, 05.06.2020.	3,6 %
Latvijas valsts obl., 2,875 %, 30.04.2024.	3,5 %
Latvijas valsts obl., 6,625 %, 04.02.2021.	2,9 %

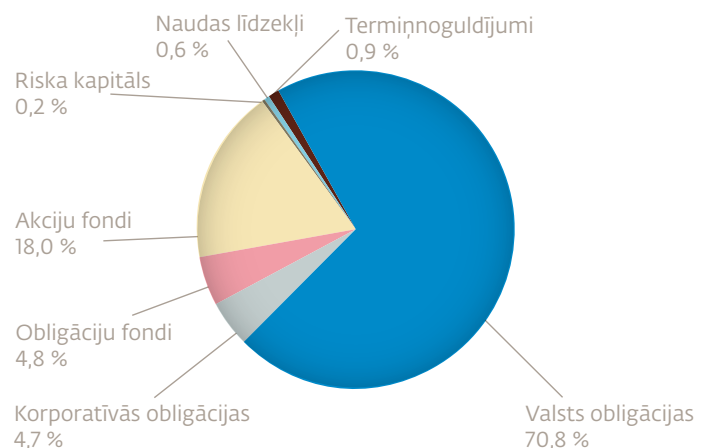
PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzības par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 210 117 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – EUR 182 802 un atlīdzība turētājbankai (AS DNB banka) – EUR 27 315. Kopš gada sākuma līdz pārskata ceturksņa beigām bija uzkrāta atlīdzības par pārvaldīšanu mainīgā daļa EUR 0 apmērā.

ĢEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



SADALĪJUMS PĒC AKTĪVU VEIDIEM



LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBA

Plāna neto aktīvu vērtība 2015. gada 3. ceturkšņa beigās sasniedza 82,9 mlj eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 0,4 % jeb 0,3 mlj eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits samazinājās par 681 dalībnieku. Plāna neto aktīvu pieaugumu veicināja dalībnieku veiktās iemaksas.

Ceturkšņa laikā Plāna pārvaldnieks turpināja izvietot naudas līdzekļus vidēja termiņa valsts obligācijās, kā arī veica akciju ieguldījumu struktūras rebalansēšanu. Valsts un pašvaldību obligāciju īpatsvars palielinājās no 66,8 % ceturkšņa sākumā līdz 70,8 % 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 un korporatīvo obligāciju īpatsvars nedaudz pieauga līdz 4,8 % un 4,7 %. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) bija 3,8 gadi šī ceturkšņa beigās.

Ceturkšņa beigās ieguldījumu akcijās īpatsvars bija 18,0 %, samazinoties no 20,5 %, akciju cenu krituma rezultātā. Ceturkšņa laikā Plāna pārvaldnieks pārdeva vai samazināja atsevišķus akciju fondus un iegādājās plašāk diversificētus akciju fondus. Plāna prospektā paredzētais maksimālais ieguldījumu īpatsvars akcijās ir 25 %. Lai arī akciju cenas svārstās straujāk, sagaidāms, ka to atdevi 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 3. ceturksnī bija - 1,97 %, ko noteica kritums pasaules akciju tirgū, savukārt pēdējā gada ienesīgums bija 0,85 %. Pēdējos 10 gados Plāns saviem klientiem vidēji gadā ir nopelnījis 3,97 %, 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 3. ceturksnis bija salīdzinoši vētrais pasaules finanšu tirgos, jo tos satricināja gan ziņas no Grieķijas par ekonomiskās palīdzības programmas pārrunu gaitu, gan negaidītas izmaiņas Ķīnas valūtas politikā, kā arī korporatīvie skandāli.
- Jūlija sākumā Grieķija referendumā nobalsoja pret starptautisko kreditoru piedāvāto glābšanas programmu. Bet jau jūlija vidū tika paziņots, ka Grieķijas valdība panākusi vienošanos ar kreditoriem par programmu ar kopējo summu 86 mld eiro. Šīs jaunās, trešās pēc kārtas, glābšanas programmas ietvaros Grieķija apņēmas īstenot kreditoru izvirzītās prasības, tajā skaitā virkni ekonomisko reformu.
- Augustā pēc glābšanas programmas apstiprināšanas no amata atkāpās Grieķijas premjerministrs. Tomēr septembrī ārkārtas parlamenta vēlēšanu rezultātā viņa vadītā partija atkārtoti guva uzvaru, saņemot vēlētāju mandātu īstenot glābšanas programmu nostiprinātās reformas.
- Augusta vidū Ķīnas Centrālā banka negaidīti strauji mainīja juaņas oficiālo kursu pret ASV dolāru – trīs dienu laikā no 10. augusta līdz 13. augustam dolāra kurss pieauga par 4,66 %, katru dienu pieaugot vairāk par 1 %. Šī nozīmīgā devalvācija bija vēl viens solis Ķīnas cīņā ar ekonomikas izaugsmes palēnināšanos.
- Eiropas akciju tirgos dramatiski krita Volkswagen grupas akcijas, kuru vērtība septembra laikā samazinājās par 42,3 % (salīdzinot ar Vācijas lielāko uzņēmumu indeksu DAX, kurš zaudēja vien 5,8 %). Iemesls bija ASV Vides aizsardzības aģentūras paziņojums, ka dažu uzņēmuma

ražoto dīzeļdzinēju automašīnu modeļu programmatūras ļauj manipulēt ar gāzu izmešu testiem.

- Šādā saspīlētajā fonā 2015. gada 3. ceturksnī pasaules akciju tirgi piedzīvoja nopietnu cenu korekciju, kad attīstīto valstu akciju indekss MSCI World samazinājās par 9,1 %, un attīstības valstu akciju indekss MSCI Emerging Markets krita par 18,8 % (abi – eiro izteiksmē). Viens no lielākajiem cenu kritumiem bija Ķīnas akcijām – Šanhajas biržas indekss ceturkšņa laikā saruka par 28,6 %. Vācijas indekss DAX krita par 11,7 %.
- Svārstoties robežās no 1,08 līdz 1,16 ASV dolāriem par eiro, eiro kurss 3. ceturkšņa beigās atradās praktiski tajā līmenī, kur bija ceturkšņa sākumā (1,1177 ASV dolāru par eiro).
- Savukārt procentu likmes 3. ceturksnī atkal atsāka lejupslidošu tendenci, tām pakāpeniski atkāpjoties no iepriekšējā ceturksnī sasniegtajiem maksimumiem.
- Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme samazinājās no 0,76% līdz 0,59 % un ASV valsts 10 gadu obligācijas ienesīgums ceturkšņa laikā noslīdēja no 2,35 % līdz 2,04 %.
- Vidēja termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo eiro IRS likme 5 gadiem, ceturkšņa laikā samazinājās no 0,50 % līdz 0,24 %. Eiro naudas tirgus likmes turpināja samazināties – indekss EURIBOR 3 mēnešiem ceturkšņa laikā turpināja slīdēt negatīvā teritorijā (samazinājums no - 0,014 % līdz - 0,04 %), bet EURIBOR 6 mēnešiem samazinājās no 0,05 % līdz 0,03 %.
- Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS 2015. gada 3. ceturkšņa laikā būtiski nemainījās – ceturkšņa beigās tas bija 87bp līmenī (90bp ceturkšņa sākumā). Līdzīgā apmērā samazinājās arī Lietuvas 5 gadu kredītriska rādītājs (no 89bp līdz 87bp).
- Sekojošā Vācijas etalona obligāciju ienesīgumiem, arī Latvijas un Lietuvas valsts obligāciju ienesīgumi ceturkšņa laikā krita. Piemēram, Latvijas valsts eiroobligācijas ar dzēšanu 2024. gadā ienesīgums samazinājās no 1,40 % līdz 1,10 % (attiecīgi obligācijas cena pieauga par 2,0 %), bet līdzīga termiņa Lietuvas obligācijai – no 1,42 % līdz 0,95 % (attiecīgi obligācijas cena paaugstinājās par 3,1 %).
- 2015. gada septembrī Valsts kase atgriezās starptautiskajos aizņēmuma tirgos, veiksmīgi emitējot 10 gadu obligācijas ar kopējo apjomu 500 mlj eiro. Latvijas valstij šīs emisijas ienesīgums bija vēsturiski zemākajā līmenī 1,449 %.

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. gada pēdējā 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 stabiliu 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 (duration) paredzēts uzturēt 3 - 5 gadu diapazonā.