

DNB SABALANSĒTAIS IEGULDĪJUMU PLĀNS

INFORMĀCIJA PAR IEGULDĪJUMU PLĀNU

Līdzekļu pārvaldītājs:	IPAS DNB AssetManagement
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

	30.09.2015	31.12.2015
Daļas vērtība, EUR	2,1759898	2,2158084
Aktīvu vērtība, EUR	82 936 046	87 479 811

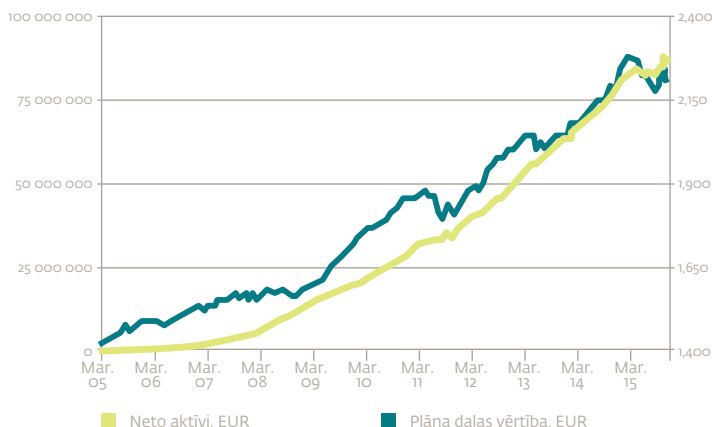
Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	1,83 %	-0,18 %	1,63 %	3,56 %	4,09 %	4,17 %
Nozares vidējais	1,57 %	-0,87 %	1,43 %	3,03 %	3,64 %	

*Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN NETO AKTĪVI



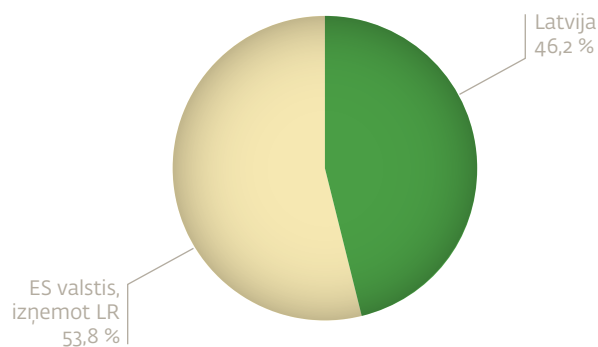
10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

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

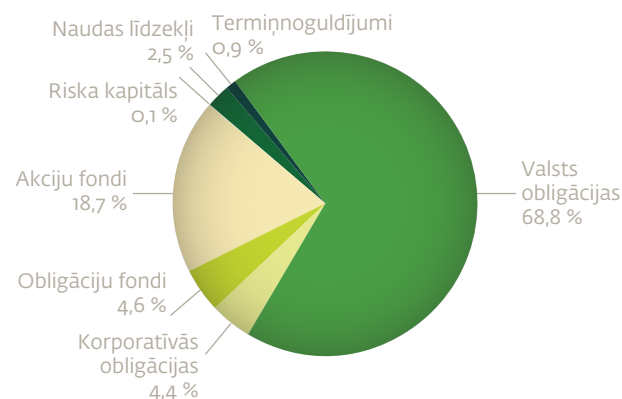
PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzības par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 216 583 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 188 427, savukārt atlīdzība turētājbankai (AS DNB banka) – EUR 28 156. Tāpat kopš gada sākuma līdz gada beigām tika uzkrāta un izmaksāta pārvaldīšanas mainīgā daļa līdzekļu pārvaldītājam EUR 338 287 apmērā.

ĢEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



SADALĪJUMS PĒC AKTĪVU VEIDIEM



LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBA

Plāna neto aktīvu vērtība 2015. gada 4. ceturkšņa beigās sasniedza 87,5 mlj eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 5,5% jeb 4,5 mlj eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits sasniedza 35 936, samazinoties par 201 dalībnieku. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturkšņa laikā noteica augstie ienesīguma rādītāji, kā arī dalībnieku veiktās iemaksas. Kopumā 2015. gadā Plāna neto aktīvi palielinājās par 13,1% jeb 10,1 mlj eiro, savukārt dalībnieku skaits samazinājās par 1 359 dalībniekiem.

Plāna aktīvu strauja pieauguma rezultātā obligāciju un obligāciju fondu īpatsvars ceturkšņa laikā nedaudz samazinājās. Valsts obligāciju īpatsvars saruka no 70,8% ceturkšņa sākumā līdz 68,8% 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 samazinājās līdz 4,5% (4,8% ceturkšņa sākumā) un 4,3% (4,7% ceturkšņa sākumā). Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) gada beigās bija 3,8 gadi.

Ceturkšņa beigās Plāna ieguldījumu īpatsvars akciju tirgos bija 18,7%, pieaugot no 18%, galvenokārt akciju cenu kāpumā rezultātā. 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 1,83%, ko noteica cenu kāpums pasaules akciju tirgū, savukārt ienesīgums pēdējā gadā bija 1,63%, pārsniedzot sabalansētās kategorijas plānu vidējo ienesīgumu gan ceturkšņa, gan gada griezumā. Pēdējos 10 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 4,09%, kas ir labākais rezultāts sabalansēto ieguldījumu 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 4. ceturksnī finanšu tirgiem svarīgākie notikumi risinājās decembrī, kad Eiropas centrālā banka (ECB) un ASV Federālo rezervju sistēma (FRS) ziņoja par ilgi gaidītām izmaiņām to īstenotajās monetārajās politikās.
- 3. decembrī ECB samazināja savu likmi par banku noguldījumiem no -0,20% līdz -0,30%, kā arī pagarināja obligāciju iepirkšanas programmu no 2016. gada septembra līdz 2017. gada martam, nepaliekot programmas apjomu. Izmaiņu mērogs bija mazāks par tirgus dalībnieku gaidām, tāpēc pēc paziņojuma eiro procentu likmes pieauga un pasaules akciju cenas samazinājās.
- 16. decembrī FRS palielināja savu bāzes likmi par 25 bp, tagad likmes svārstību diapazons augšējā robežā ir 0,50%. Šī bija pirmā FRS likmes paaugstināšana kopš 2004. gada. FRS jau vairākus mēnešus pakāpeniski gatavoja augsni bāzes procentu likmes celšanai, tāpēc likmes paaugstināšana decembra otrajā pusē un tās apmērs nepārsteidza tirgus dalībniekus.
- 2015. gada 4. ceturkšņa laikā Brent jēlnaftas cena samazinājās no 48,37 ASV dolāriem par barelu līdz 37,28 ASV dolāriem par barelu (kritums 22,9% apmērā). Gada laikā naftas cena krita par 35,0% (no 57,33 ASV dolāriem par barelu gada sākumā). Cenu kritums pasaules izejvielu tirgos pasliktina vairāku attīstības valstu perspektīvas, kuru ekonomikas ir lielā mērā atkarīgas no izejvielu cenām. Tādējādi arī tirgus dalībnieku attieksme pret ieguldījumiem šajās valstīs neuzlabojās arī šī ceturkšņa laikā.
- 2015. gada pēdējais ceturksnis bija labvēlīgs akciju tirgiem. Attīstīto valstu akciju indekss MSCI World pieauga par 8,2% un attīstības valstu akciju indekss MSCI Emerging Markets palielinājās par 3,2% (abi – eiro izteiksmē). Pēdējā

ceturkšņa kāpums MSCI World indeksam atļāva 2015. gadu pabeigt ar +8,30% pieaugumu (eiro izteiksmē). Tomēr MSCI Emerging Markets noslēdza gadu ar zaudējumiem (-7,53% eiro izteiksmē). Jāatzīmē, ka ASV dolāru izteiksmē akciju cenas samazinājās gan attīstības valstu tirgos (-17,0%), gan arī attīstīto valstu tirgos (-2,7%).

- 2015. gada pēdējā ceturksnī ASV dolārs atsāka nostiprināties pret vienoto Eiropas valūtu. Eiro vērtība ceturkšņa laikā samazinājās no 1,1177 līdz 1,0862 ASV dolāriem par eiro jeb par 2,8%. 2015. gada laikā eiro vērtība pret ASV dolāru samazinājās par 10,2% (no 1,2098 ASV dolāriem par eiro gada sākumā).
- ECB lēmums ietekmēja eiro procentu likmes, izraisot likmju kāpumu decembrī. Kopumā ceturkšņa laikā Vācijas 10 gadu obligāciju likme pieauga tikai nedaudz (no 0,59% līdz 0,63%). Gada sākumā šī likme bija 0,54% līmenī.
- Vidējā termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 5 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā būtiski nemainījās, noslēdzot gadu pie 0,33% atzīmes, salīdzinot ar 0,34% ceturkšņa sākumā un 0,36% gada sākumā.
- Eiro naudas tirgus likmes turpināja samazināties – indekss EURIBOR 3 mēnešiem ceturkšņa laikā turpināja slīdēt negatīvā teritorijā (samazinājums no -0,04% līdz -0,13%), arī EURIBOR 6 mēnešiem kļuva negatīvs (-0,04%), salīdzinot ar 0,03% ceturkšņa sākumā un 0,17% gada sākumā).
- Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS nedaudz samazinājās – ceturkšņa beigās tas bija 79 bp līmenī (87 bp ceturkšņa sākumā). Līdzīgā apmērā samazinājās arī Lietuvas 5 gadu kredītriska rādītājs (no 87 bp līdz 80 bp). Gada sākumā abu valstu rādītāji bija augstākos līmeņos (Latvijas CDS – 113 bp, Lietuvas CDS – 111 bp).
- Pretstatā Vācijas etalona obligāciju ienesīgumiem, Latvijas un Lietuvas valsts obligāciju ienesīgumi ceturkšņa laikā samazinājās. Piemēram, Latvijas valsts 2024. gada eiroobligācijas ienesīgums samazinājās no 1,10% līdz 0,87% (attiecīgi obligācijas cena pieauga par 1,4%), bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijai – no 0,95% līdz 0,81% (attiecīgi obligācijas cena paaugstinājās par 0,5%). Gada sākumā abu eiroobligāciju ienesīgumu likmes bija vēl augstākos līmeņos (1,6% un 1,5%), tādējādi to cenas gada laikā pieauga par 4,6% un 3,9%.
- 2015. gada decembrī Valsts kase atpirkta daļu no Latvijas 2020. un 2021. gada ASV dolāros denominētajām emisijām un emitēja jaunas eiro denominētas eiroobligācijas ar dzēšanu 2020. gadā. Jaunas emisijas kopējais apjoms sasniedza EUR 550 mlj ar 0,53% ienesīgumu.

IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBAS PROGNOZE

2016. 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 2016. gada laikā iemaksas pensiju 2. līmeņa kapitālā tiks veiktas 6% apjomā no bruto algas (2015. gadā – 5%).

Tiek sagaidīts, ka 2016. gadā norises pasaules akciju tirgos turpinās mēreni ietekmēt Plāna rezultātus, ņemot vērā Plāna ieguldījumu īpatsvaru akciju tirgos un akciju tirgu svārstīgumu. Lielāku tirgus svārstīgumu radīs lielāka nenoteiktība FRS un ECB monetāro politiku atšķirību, Ķīnas ekonomikas izaugsmes tempa palēnināšanās, zemo izejvielu cenu spiediena uz inflāciju rezultātā. 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, kā arī obligāciju fondiem, lai nodrošinātu ieguldījumu diversifikāciju. Ieguldījumu vidējo termiņu līdz dzēšanai paredzēts uzturēt 3-5 gadu diapazonā.