

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	1,00 % gadā
Mainīgā daļa	maks. 1,00 % gadā

IEGULDĪJUMU POLITIKA

Ieguldījumu plāna „DNB Sabalansētais ieguldījumu plāns” mērķis ir nodrošināt ieguldījuma vērtības palielinājumu ilgtermiņā ar sabalansētu ieguldījumu stratēģiju, kas paredz ieguldīt līdz 25 % no ieguldījumu plāna līdzekļiem kapitāla vērtspapīros un citos riska ziņā tiem pielīdzināmos finanšu instrumentos.

DARBĪBAS RĀDĪTĀJI

Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtība

	30.06.2016	30.09.2016.
Daļas vērtība, EUR	2,2143177	2,2447729
Aktīvu vērtība, EUR	91 070 986	95 780 674

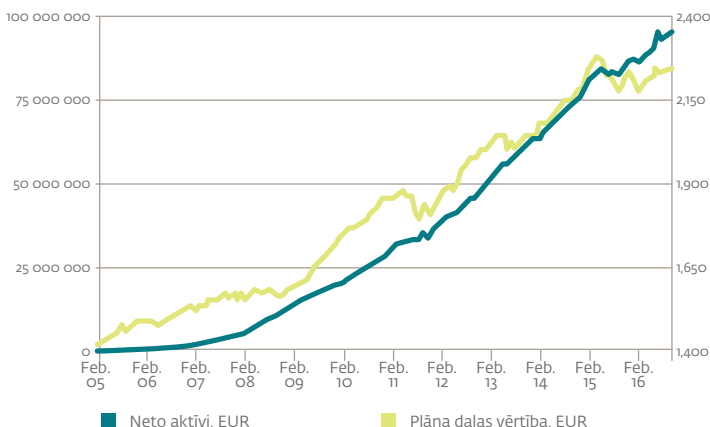
Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	1,38 %	1,69 %	3,16 %	4,48 %	4,12 %	4,01 %
Nozares vidējais	1,65 %	2,15 %	3,68 %	4,01 %	3,69 %	

*Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN NETO AKTĪVI



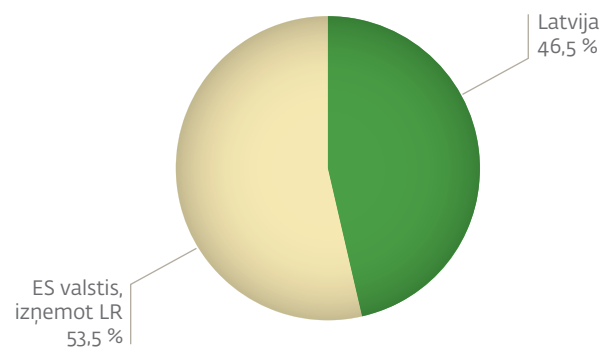
10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

Ieguldījums	Īpatsvars, %
Latvijas valsts obl., 5,250 %, 27.10.2022	5,2 %
Latvijas valsts obl., 0,625 %, 05.06.2020	4,3 %
Latvijas valsts obl., 6,625 %, 04.02.2021	4,1 %
Lietuvas valsts obl., 2,100 %, 28.08.2021	4,0 %
Emerging Stars Equity Fund Nordea 1	3,9 %
Latvijas valsts obl., 04.10.2018	3,5 %
Latvijas valsts obl., 2,875 %, 30.04.2024	3,4 %
Latvijas valsts obl., 1,875 %, 21.11.2019	3,3 %
Latvijas valsts obl., 2,625 %, 21.01.2021	3,3 %
Latvijas valsts obl., 5,500 %, 05.03.2018	3,2 %

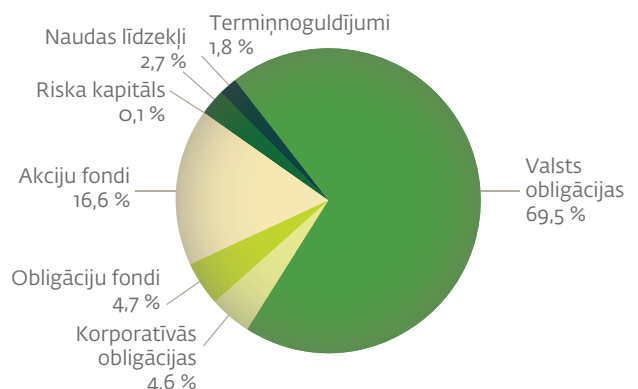
PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzības par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 236 190 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 205 485, savukārt atlīdzība turētājbankai (AS DNB banka) – EUR 30 705. Kopš gada sākuma līdz pārskata ceturksņa beigām tika uzkrāta pārvaldīšanas mainīgā daļa līdzekļu pārvaldītājam EUR 398 063 apmērā.

ĢEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



SADALĪJUMS PĒC AKTĪVU VEIDIEM



LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBA

Plāna neto aktīvu vērtība 2016. gada 3. ceturkšņa beigās sasniedza 95,8 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 5,2 % jeb 4,7 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 34 466, samazinoties par 151 dalībnieku. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturkšņa laikā noteica ieguldījumu vērtības pieaugums un dalībnieku veiktās iemaksas.

Ceturkšņa laikā obligāciju un obligāciju fondu ieguldījumu struktūrā netika veiktas būtiskas izmaiņas. Valsts obligāciju īpatsvars samazinājās no 69,7 % ceturkšņa sākumā līdz 69,5 % ceturkšņa beigās, galvenokārt plāna kopējo aktīvu pieauguma dēļ. Jauni ieguldījumi, pārsvarā tika veikti ilgāka termiņa obligācijās. Tādējādi Pārvaldnieks uzturēja Plāna vidējo termiņu līdz dzēšanai (duration) 3-5 gadu diapazonā, lai nodrošinātu augstāku atdevi Plāna dalībniekiem un vienlaikus minimizētu procentu likmju risku. Obligāciju fondu īpatsvars palielinājās no 4,3 % līdz 4,7 %, un korporatīvo obligāciju īpatsvars samazinājās no 4,8 % līdz 4,6 %. Savukārt termiņnoguldījumu īpatsvars palielinājās no 1,2 % līdz 1,8 %. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai pieauga līdz 4,0 gadiem, salīdzinot ar 3,8 gadiem ceturkšņa sākumā.

Pateicoties pasaules akciju tirgu kāpumam, Plāna ieguldījumu īpatsvars akciju tirgos palielinājās līdz 16,6 % no 16,2 % 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 2016. gada 3. ceturksnī bija 1,38 %, savukārt ienesīgums pēdējā gadā bija 3,16 %. Pēdējos 10 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 4,12 %, 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

- 2016. gada 3. ceturksnis pagāja, tirgus dalībniekiem "lauzot galvas" par to, kādas izmaiņas piekoptajās monetārajās politikās var sagaidīt no pasaules lielākajām centrālajām bankām. Pēdējo gadu laikā tās ieplūdināja finanšu tirgos milzīga apjoma likviditāti, tajā skaitā arī īstenojot obligāciju izpirkšanu. Šāda "kvantitatīvās mīkstināšanas" politika gan ievērojami samazināja procentu likmes, gan arī palīdzēja uzturēt citu finanšu instrumentu cenas, piemēram, akciju cenas. Vairums analītiķu analizē ekonomiskus rādītājus un notikumus caur centrālo banku prizmu – kā centrālās bankas interpretēs šādus rādītājus vai notikumu iespējamās sekas, un vai tie var pamudināt centrālās bankas grozīt savas politikas.
- Tā, ceturkšņa laikā ASV Federālo rezervju sistēma (FRS) nemainīja savu politiku, bet tirgus dalībnieku gaidas par bāzes likmju celšanu šā gada decembra FRS sēdē ievērojami mainījās. Likmju celšanas varbūtība pieauga no knapiem 9 % ceturkšņa sākumā līdz 59 % ceturkšņa beigās. Kāpēc? Ar Brexit saistītā nenoteiktība ceturkšņa laikā samazinājās, finanšu tirgi veiksmīgi pārdzīvoja sākotnējo šoku pēc jūnija Brexit referenduma rezultātiem, un jau jūlijā situācija pasaules finanšu tirgos kopumā stabilizējās.
- Eiropas centrālā banka arī nemainīja savas esošās monetārās politikas pamatnostādnes, atstājot gan bāzes likmes, gan obligāciju izpirkšanas programmas apjomus un termiņus nemainīgus.
- Japānas banka septembrī paziņoja par izmaiņām savā pieejā "kvantitatīvās mīkstināšanas" politikai, ieviešot arī "kvalitatīvu" dimensiju ar "ienesīgumu

- liknes kontroli". Turpmāk, Japānas banka plāno kontrolēt gan īstermiņa, gan ilgtermiņa likmes tā, lai 10 gadu Japānas valsts obligāciju likme būtu ap 0 %, kā arī apņemas īstenot "kvantitatīvās mīkstināšanas" politiku, kamēr inflācija nepārsniedz 2 % (iepriekš – kamēr inflācija sasniedz 2 %).
- Ceturkšņa laikā attīstīto valstu akciju indekss MSCI World pieauga par 4,4 %, un attīstības valstu akciju indekss MSCI Emerging Markets pieauga par 8,3 % (abi – eiro izteiksmē). Pasaules akciju tirgi atspēlēja Brexit izraisītos zaudējumus jau jūlijā, bet augustā un septembrī turpināja pakāpeniski kāpt.
- Brent jēlnaftas cena tikai nedaudz samazinājās ceturkšņa laikā – par 1,25 % – līdz USD 49,06 par barelu. Naftas cenas tika uzturētas salīdzinoši augstos līmeņos, pateicoties ziņām par OPEC valstu gatavību vienoties par naftas ieguves apjomu iesaldēšanu.
- Valūtas tirgos eiro vērtība pieauga pret ASV dolāru par 1,16 % – līdz 1,1235 ASV dolāru. Augstas naftas cenas palīdzēja Norvēģijas kronai nostiprināties, eiro zaudēja 3,81 % no savas vērtības pret kronu. Ceturkšņa beigās viens eiro maksāja 8,9722 Norvēģijas kronu.
- Ceturkšņa laikā eiro etalona procentu likmes – Vācijas valsts obligāciju likmes – būtiski nemainījās, un 10 gadu obligācijas likme pat nedaudz pieauga, no -0,13 % līdz -0,12 %.
- Savukārt garāka termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 10 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā samazinājās no 0,42 % līdz 0,27 %.
- Arī eiro naudas tirgus likmes turpināja samazināties – gan indekss EURIBOR 3 mēnešiem ceturkšņa laikā turpināja slīdēt negatīvā teritorijā (samazinājums no -0,29 % līdz -0,30 %), gan indekss EURIBOR 12 mēnešiem (no -0,05 % līdz -0,06 %).
- Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS ceturkšņa laikā turpināja uzlaboties – ceturkšņa sākumā tas bija 65 bp līmeni, bet ceturkšņa beigās 52 bp līmeni. Arī Lietuvas 5 gadu kredītriska rādītājs samazinājās no 65 bp līdz 61 bp.
- Tāpat samazinājās arī Latvijas un Lietuvas valsts obligāciju ienesīgumi. Piemēram, Latvijas valsts 2024. gada eiroobligācijas ienesīgums samazinājās no 0,29 % līdz 0,05 %, bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijai – no 0,21 % līdz 0,006 %. Latvijas un Lietuvas obligāciju procentu likmju samazināšanās pozitīvi ietekmēja plāna ienesīguma rādītājus.
- 2016. gada septembrī Lietuva veica papildemisiiju 2035. gada eiroobligācijai. Kopā, Baltijas un starptautiskie ieguldītāji, nopirka obligācijas ar nominālvērtību EUR 450 milj., un ar ienesīgumu līdz dzēšanai 1,13 % apmērā.

IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBAS PROGNOZE

2016. gada pēdējā pusgadā Plāna aktīvu pieauguma tempu noteiks ieguldījumu rezultāti un dalībnieku veiktās iemaksas pensiju 2. līmeņa kapitālā, kuras 2016. gadā ir 6 % apjomā no bruto algas (2015. gadā – 5 %).

Sagaidāms, ka 2016. gada pēdējā ceturksnī norises pasaules akciju tirgos turpinās mēreni ietekmēt Plāna rezultātus, ņemot vērā Plāna ieguldījumu īpatsvaru akciju tirgos 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%). Nelielu daļu līdzekļu plānots novirzīt riska kapitāla tirgū.

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.