

DNB AKTĪVAIS 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:	maks. 1,68 % gadā

IEGULDĪJUMU POLITIKA

DNB Aktīvais ieguldījumu plāns īsteno dinamisku ieguldījumu stratēģiju. Nozīmīga līdzekļu daļa (līdz 50 %) tiek ieguldīta akciju tirgū, kurā līdzekļu vērtības pieauguma iespēja ilgtermiņā ir lielāka, bet arī risks – nedaudz augstāks.

DARBĪBAS RĀDĪTĀJI

Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtība

	30.06.2014.	30.09.2014.
Daļas vērtība, EUR	2,1010203	2,1457440
Aktīvu vērtība, EUR	56 954 398	60 081 731

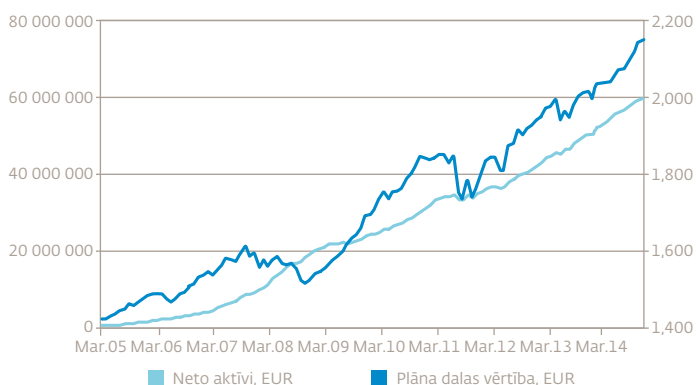
Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	3 gadi**	5 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	2,13 %	5,11 %	8,09 %	7,40 %	5,49 %	4,38 %
Nozares vidējais	0,93 %	3,69 %	5,63 %	6,39 %	5,12 %	

* Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN NETO AKTĪVI



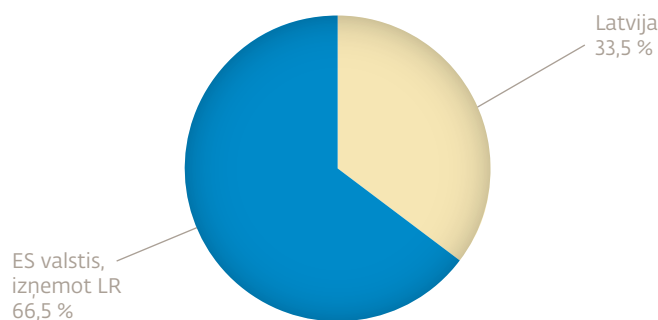
10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
LR 3 gadu obligācijas	11.01.2016.	4,6 %
Powershares QQQ NASDAQ		4,5 %
LR 5 gadu obligācijas	27.01.2017.	4,2 %
DNB Fund – Global EM SRI		4,0 %
DNB Fund – Global SRI		3,9 %
LR 10 gadu obligācijas	27.10.2022.	3,8 %
MGI DAM GE M5		3,7 %
DNB Fund – Scandinavia		3,7 %
LR 10 gadu obligācijas	05.03.2018.	3,5 %
LR 10 gadu obligācijas	04.02.2021.	3,5 %

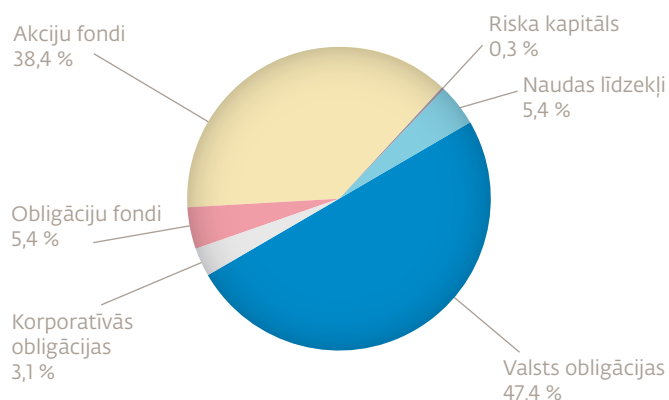
PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja 249 009 EUR, no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – 222 330 EUR un atlīdzība turētājbankai (AS DNB banka) – 26 679 EUR.

ĢEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



IEGULDĪJUMU PLĀNA STRUKTŪRA



LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBA

Plāna neto aktīvu vērtība 2014. gada 3. ceturkšņa beigās bija 60,08 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi pieauga par 5,5 % jeb 3,13 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits palielinājās par 417 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. Valsts obligāciju īpatsvars samazinājās no 48,7 % ceturkšņa sākumā līdz 47,4 % ceturkšņa beigās, galvenokārt Plāna aktīvu pieauguma un garāka termiņa AVS dolāros denominēto obligāciju pārdošanas dēļ. Veicot jaunus ieguldījumus obligācijās, pārvaldnieks uzturēja ieguldījumu termiņu 3–5 gadu diapazonā, lai nodrošinātu augstāku atdevi Plāna dalībniekiem un minimizētu procentu likmju risku. Obligāciju fondu īpatsvars ceturkšņa beigās bija 5,4 % (salīdzinot ar 5,2 % ceturkšņa sākumā). Korporatīvo obligāciju īpatsvars ceturkšņa beigās bija 3,1 % (ceturkšņa sākumā – 3,2 %). Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) šī ceturkšņa beigās bija 3,4 gadi, savukārt ceturkšņa sākumā – 3,5 gadi.

Ceturkšņa beigās ieguldījumu akcijās īpatsvars bija 38,4 %, un praktiski nemainījās ceturkšņa laikā. Pēc strauja atsevišķu attīstības valstu (EM) akciju tirgu kāpuma Pārvaldnieks pieņēma lēmumu nomainīt atsevišķu EM valstu akciju fondus uz plašiem, diversificētiem EM akciju fondiem. Plāna prospektā paredzētais maksimālais ieguldījumu īpatsvars akcijās ir 50 %. 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 40 % apmērā, plānots ieguldīt akcijās un akciju fondos.

Plāna ienesīgums 3. ceturksnī bija 2,13 %, kas ir augstākais rādītājs starp visiem aktīvās kategorijas plāniem, un pēdējā gada laikā ienesīgums bija 8,09 %, ievērojami pārsniedzot nozares vidējo ienesīgumu. Plāna pārlicinošo sniegumu noteica peļņa gan no akciju, gan obligāciju tirgiem. Pēdējos 5 gados Plāns saviem klientiem vidēji gadā ir nopelnījis 5,49 %, kas ir otrs labākais rezultāts savā kategorijā. 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

- 2014. gada 3. ceturksnī obligāciju tirgos turpinājās procentu likmju samazināšanas tendence un attiecīgi obligāciju cenu kāpums, savukārt akciju tirgū notikumi bija svārstīgāki – cenas piedzīvoja korekciju jūnijā beigās un augusta sākumā un atkal samazinājās septembrī.
- ASV Federālo rezervju sistēma (FRS) turpināja samazināt savas aktīvu izpirkšanas programmas apjomus un, pietuvojoties oktobrī plānotajai šīs programmas izbeigšanai, jūlijā un septembrī FRS paziņoja, ka ikmēneša izpirkšanas apjomi tiek samazināti par 10 miljard. USD.
- Eiropas centrālā banka (ECB) 2014. gada septembrī paziņoja, ka samazina savu galveno refinansēšanas likmi līdz 0,05 % (zemāk par 10 bāzes punktiem (bp)) un procentu likmi par banku noguldījumiem līdz –0,20 % (arī zemāk par 10 bp). ECB attaisnoja tirgus dalībnieku gaidas par eirozonas ekonomikas stimulēšanas pasākumu turpinājumu.
- 2014. gada 3. ceturksnī pasaules akciju cenas krita, piemēram, akciju indekss MSCI World, kas atspoguļo attīstīto valstu akciju vērtības, samazinājās par 2,58 %, savukārt plašais akciju indekss MSCI Emerging Markets (attīstības valstu akciju tirgi) krita vēl straujāk, par 4,3 % (abi – ASV dolāru izteiksmē).

- Par labu Eiropas investoriem 2014. gada 3. ceturkšņa laikā nospēlēja ASV dolārs, kas ievērojami nostiprināja savas pozīcijas pret eiro – ceturkšņa sākumā viens eiro maksāja 1,3692 ASV dolārus, bet ceturkšņa beigās – jau 1,2631 ASV dolāru. Tādējādi vienotā Eiropas valūta uzrādīja kritumu pret ASV dolāru 7,75 % apmērā.
- Pateicoties stiprākam ASV dolāram, Eiropas investoru ieguldījumi akcijās 2014. gada 3. ceturksnī pat izrādījās pelnoši – akciju indekss MSCI World pieauga par 5,60 %, MSCI Emerging Markets – par 3,71 % (abi – eiro izteiksmē).
- ECB septembra lēmums palīdzēja uzturēt pozitīvas tendences obligāciju tirgos, kuros joprojām turpinājās procentu likmju kritums un attiecīgi cenu kāpums. Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likme noslidēja zem 1 % robežas, samazinoties no 1,25 % līdz 0,95 %, Spānijas 10 gadu obligāciju likme krita no 2,66 % līdz 2,14 % un Itālijas – no 2,85 % līdz 2,33 %. Līdzīga termiņa ASV valsts obligāciju likme arī kļuva nedaudz zemāka, sasniedzot 2,49 % līmeni (salīdzinot ar 2,53 % ceturkšņa sākumā).
- ASV dolāru likmēm samazināties vēl krasāk neļāva tuvojošās aktīvu izpirkšanas programmas beigas un tirgus dalībnieku gaidas par nākamo soli FRS monetārajā politikā – procentu likmju celšanas sākumu.
- Eiro IRS likme 5 gadiem, kas atspoguļo ilgāka termiņa naudas cenu eiro valūtā, ceturkšņa laikā samazinājās no 0,65 % līdz 0,45 %. Euro īstermiņa likmes savukārt vēl vairāk pietuvojās nulles līmenim: tā indekss EURIBOR 3 mēnešiem 2014. gada septembra beigās bija 0,08 %, salīdzinot ar 0,21 % ceturkšņa sākumā.
- Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS 2014. gada 3. ceturkšņa laikā nedaudz atkāpās un sasniedza 105 bp līmeni (94 bp ceturkšņa sākumā). Arī Lietuvas 5 gadu kredītriska rādītājs ceturkšņa laikā palielinājās no 97 bp līdz 105 bp, 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 un attiecīgi to cenas pieauga.
- 2014. gada 3. ceturkšņa laikā Valsts kase piedāvāja ieguldītājiem vidēja termiņa iekšējā aizņēmuma obligāciju emisiju ar dzēšanu 2019. gadā. Šai emisijai septembra izsolē tika fiksēts vidējais ienesīgums 1,535 %, salīdzinot 1,819 % jūnijā izsolē.

IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBAS PROGNOZE

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

Tiek sagaidīts, ka arī pēdējā 2014. gada ceturksnī norises pasaules akciju tirgos turpinās ievērojami 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 30–50 % 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 (50 %). Nelielu daļu līdzekļu plānots turpināt novirzīt riska kapitāla tirgū.

Plāna līdzekļus paredzēts ieguldīt, dodot priekšroku vidēja un gara termiņa valsts un korporatīvajām obligācijām, kas ir salīdzinoši ienesīgākas, kā arī obligāciju fondiem, ar mērķi nodrošināt ieguldījumu diversifikāciju. Plāna aktīvi, papildus Baltijas un Eiropas valstu obligācijām, kas šobrīd veido būtisku daļu no Plāna aktīviem, tiks izvietoti arī obligāciju fondos. Ieguldījumu vidējo termiņu līdz dzēšanai (duration) paredzēts uzturēt 3–5 gadu diapazonā.