

# 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.
Atlīdzības par pārvaldīšanu:	
Pastāvīgā daļa	1,00 % gadā
Mainīgā daļa	maks. 1,00 % 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

	31.12.2015	31.03.2016
<b>Daļas vērtība, EUR</b>	2,2302663	2,1944405
<b>Aktīvu vērtība, EUR</b>	75 972 114	76 746 955

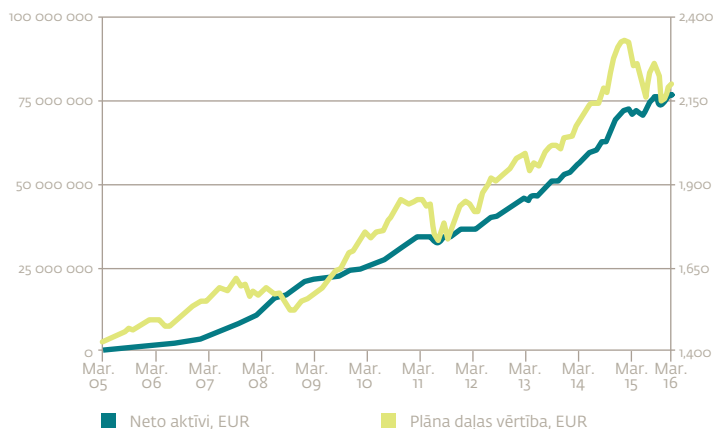
### Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)\*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
<b>Ieguldījumu plāns</b>	-1,61 %	1,67 %	-5,78 %	3,48 %	3,91 %	3,98 %
<b>Nozares vidējais</b>	-0,75 %	1,47 %	-4,05 %	3,13 %	2,81 %	

\*Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

## IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN NETO AKTĪVI



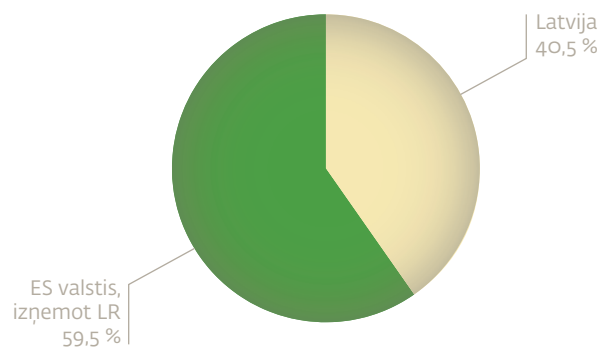
## 10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

Ieguldījums	Īpatsvars, %
Emerging Stars Equity Fund Nordea 1	7,1 %
NN (L) Global Sustainable Equity	5,6 %
Candriam Equities L Sustainable World fund	4,2 %
Latvijas valsts obl., 5,250%, 27.10.2022.	4,1 %
Powershares QQQ NASDAQ	3,6 %
Latvijas valsts obl., 0,625%, 05.06.2020.	3,4 %
Latvijas valsts obl., 6,625%, 04.02.2021.	3,3 %
DNB Fund - Scandinavia	3,2 %
DNB Fund - Global SRI	3,2 %
DNB Fund - Global EM SRI	2,8 %

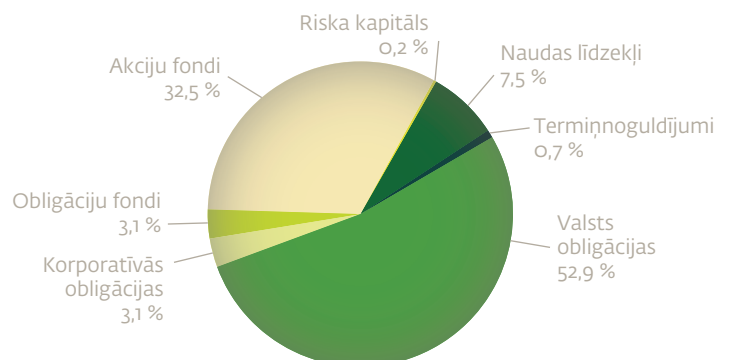
## PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzības par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 185 514 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 161 397, savukārt atlīdzība turētājbankai (AS DNB banka) – EUR 24 117. Kopš gada sākuma līdz pārskata ceturksņa beigām atlīdzības par pārvaldīšanu mainīgā daļa netika uzkrāta.

## GEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



## SADALĪJUMS PĒC AKTĪVU VEIDIEM



# LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

## IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBA

Plāna neto aktīvu vērtība 2016. gada 1. ceturkšņa beigās bija 76,7 milj. eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 1,0 % jeb 0,8 milj. eiro, savukārt Plāna dalībnieku skaits bija 33 940, samazinoties par 338 dalībniekiem. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturkšņa laikā noteica dalībnieku veiktās iemaksas.

Ceturkšņa laikā obligāciju un obligāciju fondu ieguldījumu struktūrā netika veiktas būtiskas izmaiņas. Valsts obligāciju īpatsvars pieauga no 51,2 % ceturkšņa sākumā līdz 52,9 % 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 vienlaikus minimizētu procentu likmju risku. Obligāciju fondu īpatsvars samazinājās no 3,2 % līdz 3,1 %, un korporatīvo obligāciju īpatsvars bija nemainīgs 3,1 % līmenī. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai ceturkšņa beigās bija 3,8 gadi.

Ceturkšņa beigās Plāna ieguldījumu īpatsvars akciju tirgos bija 32,5 %, samazinoties no 36,9 % ceturkšņa sākumā. Akciju ieguldījumu īpatsvars samazinājās atsevišķu akciju fondu pārdošanas un pasaules akciju cenu krituma rezultātā. Plāna prospektā paredzētais maksimālais ieguldījumu īpatsvars akcijās ir 50%. 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 40 % apmērā plānots ieguldīt akcijās un akciju fondos.

Plāna ienesīgums 2016. gada 1. ceturksnī bija -1,61 %, ko noteica cenu kritums pasaules akciju tirgū, savukārt ienesīgums pēdējā gadā bija -5,78 %. Pēdējos 10 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 3,91 %, kas ir labākais rezultāts aktīvo 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 1. ceturksnis bija bagāts ar notikumiem, kas ievērojami ietekmēja pasaules finanšu tirgus un tirgus dalībnieku gaidas. Pirmkārt, attīstīto valstu centrālās bankas (Japānas banka, Eiropas centrālā banka (ECB) un ASV Federālo rezervju sistēma (FRS)) nāca klajā ar paziņojumiem par izmaiņām savās monetārājās politikās. Otrkārt, izejvielu tirgi ar nepacietību gaidīja aprīlim ielānoto naftas ražotājvalstu sanāksmi, mēģinot atšifrēt pretrunīgajā ziņu plūsmā signālus par naftas apjomu iesaldēšanas iespējām. Treškārt, Ķīnā turpinājās valdības cīņa ar lielākās attīstības valsts ekonomikas palēnināšanos.
- Janvārī Japānas banka paziņoja, ka uzsāks piemērot negatīvo procentu likmi (-0,1 %) daļai kredītiestāžu noguldījumu, kas tiek izvietoti centrālajā bankā. Šis solis ir vērsts uz inflācijas un ekonomikas veicināšanu uzlecošās saules zemē. Tādējādi, arī Japānas banka pievienojās tām pasaules centrālajām bankām, kuras ir ieviesušas negatīvas procentu likmes.
- Martā ECB paziņoja par virkni pasākumu inflācijas un ekonomikas stimulēšanai. ECB samazināja visas tās piemērotās procentu likmes, tajā skaitā likmi par banku noguldījumiem par 10 bāzes punktiem līdz -0,40 %, palielināja aktīvu izpiršanas programmas apjomu par EUR 20 mljrd. līdz EUR 80 mljrd. mēnesī, kā arī paplašināja izpērkamo aktīvu klāstu, tajā iekļaujot arī uzņēmumu emitētas obligācijas.
- Savukārt, FRS, vienīgā no trīs lielajām centrālajām bankām, kas pagājušā gada decembrī uzsākusī palielināt bāzes likmi, martā paziņoja, ka pārskata savas prognozes par turpmāko procentu likmju celšanu un paredz, ka 2016. gadā bāzes likme tiks celta tikai 2 reizes (nevis 4, kā prognozēts iepriekš).
- 2016. gada 1. ceturkšņa laikā Brent jēlnaftas cena pieauga no 37,28 ASV dolāriem par barelu līdz 39,60 ASV dolāriem par barelu (kāpums 6,2 % apmērā). Pagājušā

gada naftas cenu krituma tendence turpinājās arī ceturkšņa pirmajā pusē. Tā rezultātā februāra vidū naftas cena sasniedza USD 28 līmeni. Šajā līmenī notika cenu dinamikas virziena maiņa, kuru veicināja gan fundamentālie faktori (piedāvājuma samazinājums), gan tirgus dalībnieku gaidas par iespējamu lielāko ražotājvalstu vienošanos par naftas ieguves apjomu iesaldēšanu.

- 2016. gada 1. ceturksnis bija ļoti svārstīgs akciju tirgos. Līdzīgi naftas cenas dinamikai, akciju cenas strauji krita gada sākumā un sasniedza savus minimumus februārī. Februārī tirgos atgriezās pozitīvas vēsmas, kas ļāva akciju cenām atgūt daļu no zaudējumiem. Ceturkšņa laikā attīstīto valstu akciju indeks MSCI World samazinājās par 5,4 % un attīstības valstu akciju indekss MSCI Emerging Markets pieauga par 0,6 % (abi – eiro izteiksmē). Jāatzīmē, ka attīstības valstu tirgi sāka apsteigt attīstīto valstu tirgus tikai pēc februāra minimumiem.
- 2016. gada 1. ceturksnī eiro nostiprinājās pret ASV dolāru. Eiro vērtība ceturkšņa laikā pieauga no 1,0862 līdz 1,1380 ASV dolāriem par eiro jeb par 4,8 %. Dolāra vērtības kritums negatīvi ietekmēja to investoru rezultātus, kuru bāzes valūta ir eiro un kuri iegulda dolāra aktīvos, piemēram, ASV akcijās vai attīstības valstu akcijās.
- ECB marta sēdes lēmumu gaidas ievērojami ietekmēja eiro procentu likmes. Ceturkšņa laikā Vācijas 10 gadu obligāciju likme samazinājās no 0,63 % līdz 0,15 %. Samazinājumu piedzīvoja arī citu Eirozonas valstu obligāciju ienesīgumi.
- Vidējā termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 5 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā krita no 0,33 % līdz 0,02 %.
- Eiro naudas tirgus likmes turpināja samazināties – indekss EURIBOR 3 mēnešiem ceturkšņa laikā turpināja slīdēt negatīvā teritorijā (samazinājums no -0,13 % līdz -0,24 %), arī EURIBOR 12 mēnešiem kļuva negatīvs (-0,005 %, salīdzinot ar 0,06 % ceturkšņa sākumā).
- Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS ceturkšņa laikā nemainījās - ceturkšņa sākumā un beigās tas bija 79 bp līmenī. Arī Lietuvas 5 gadu kredītriska rādītājs nepiedzīvoja būtiskas izmaiņas (78 bp ceturkšņa beigās salīdzinot ar 80 bp ceturkšņa sākumā).
- Latvijas un Lietuvas valsts obligāciju ienesīgumi ceturkšņa laikā samazinājās. Piemēram, Latvijas valsts 2024. gada eiroobligācijas ienesīgums samazinājās no 0,87 % līdz 0,41 % (attiecīgi obligācijas cena pieauga par 3,0 %), bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijai – no 0,81 % līdz 0,25 % (attiecīgi obligācijas cena paaugstinājās par 3,6 %).

## IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBAS PROGNOZE

2016. gada laikā 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. gadā norises pasaules akciju tirgos turpinās ievērojami ietekmēt Plāna rezultātus, ņemot vērā Plāna ieguldījumu īpatsvaru akciju tirgos un akciju tirgu svārstīgumu. Tirgus svārstīgumu uzturēs nenoteiktība par pasaules centrālo banku inflācijas veicināšanas pasākumu rezultātiem, akciju emitentu peļņas rādītāju pasliktināšanās, kā arī Ķīnas ekonomikas turpmākās attīstības perspektīvas. 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 kapitālā 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.