

# 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

Ieguldījumu plāna „DNB Aktīvais ieguldījumu plāns” mērķis ir nodrošināt ieguldījuma vērtības palielinājumu ilgtermiņā ar aktīvu ieguldījumu stratēģiju, kas paredz ieguldīt līdz 50 % no ieguldījumu plāna līdzekļiem kapitāla vērtspapiros un citos riska ziņā tiem pielīdzināmos finanšu instrumentos.

## DARBĪBAS RĀDĪTĀJI

### Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtība

	30.09.2016	31.12.2016
<b>Daļas vērtība, EUR</b>	2,2570671	2,2714459
<b>Aktīvu vērtība, EUR</b>	83 638 353	87 142 281

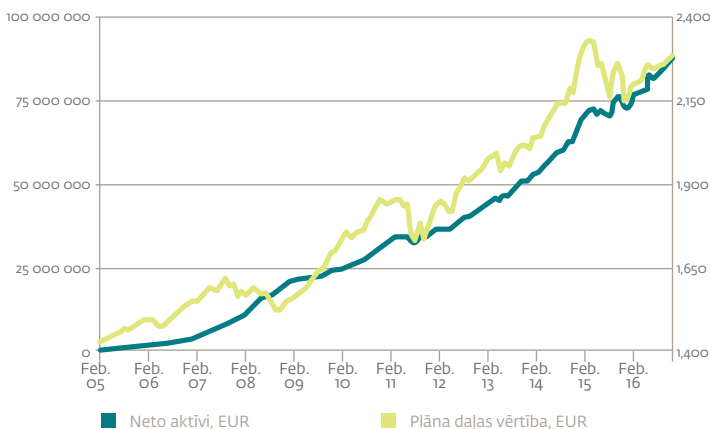
### Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)\*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	5 gadi**	10 gadi**	Kopš darbības sākuma**
<b>Ieguldījumu plāns</b>	0,64 %	3,10 %	1,85 %	5,19 %	3,96 %	4,03 %
<b>Nozares vidējais</b>	1,07 %	2,73 %	2,34 %	4,52 %	2,84 %	

\*Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

### IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN NETO AKTĪVI



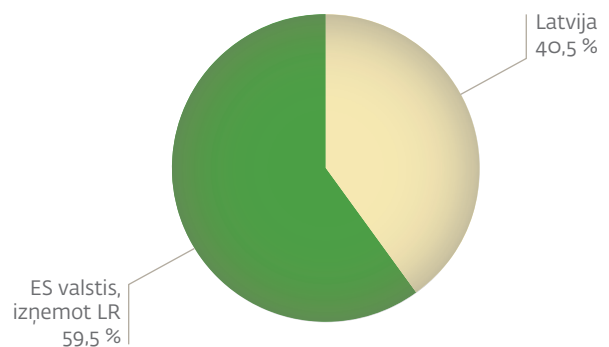
## 10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

Ieguldījums	Īpatsvars, %
Emerging Stars Equity Fund Nordea 1	7,3 %
Candriam Equities L Sustainable World fund	6,6 %
NN (L) Global Sustainable Equity	6,4 %
Powershares QQQ NASDAQ	3,8 %
DNB Fund – Scandinavia	3,1 %
Latvijas valsts obl., 0,625 %, 05.06.2020	3,0 %
Latvijas valsts obl., 6,625 %, 04.02.2021	2,9 %
Lietuvas valsts obl., 2,100 %, 28.08.2021	2,8 %
DNB Fund – Global EM SRI	2,8 %
Latvijas valsts obl., 5,250 %, 27.10.2022	2,8 %

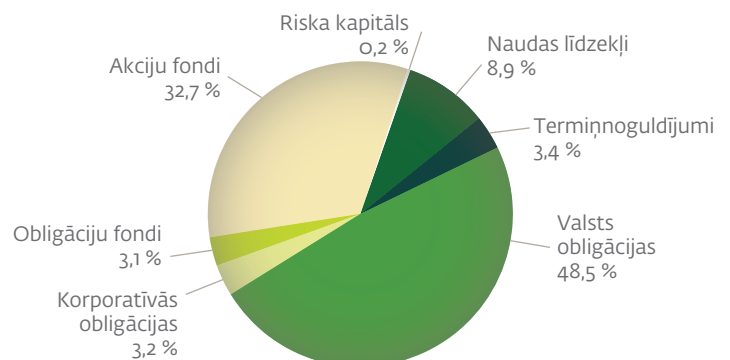
## PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

Pārskata ceturksnī no ieguldījumu plāna aktīviem tika segta atlīdzības par pārvaldīšanu pastāvīgā daļa EUR 214 139 apmērā, no tās atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam sastādīja EUR 186 301, savukārt atlīdzība turētājbankai (AS DNB banka) – EUR 27 838. Kopš gada sākuma līdz gada beigām tika uzkrāta un izmaksāta pārvaldīšanas mainīgā daļa līdzekļu pārvaldītājam EUR 413 655 apmērā.

## ĢEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



## SADALĪJUMS PĒC AKTĪVU VEIDIEM



# LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

## IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBA

Plāna neto aktīvu vērtība 2016. gada beigās sasniedza 87,1 milj.eiro. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi palielinājās par 4,2 % jeb 3,5 milj. euro, savukārt Plāna dalībnieku skaits nedaudz palielinājās līdz 33 259. Plāna neto aktīvu pieaugumu ceturkšņa laikā noteica ieguldījumu vērtības pieaugums un dalībnieku veiktās iemaksas. 2016. gada laikā Plāna aktīvi pieauga par 14,7 %, jeb par 11,2 milj. euro, savukārt, dalībnieku skaits samazinājās par 1019 dalībniekiem.

Ceturkšņa laikā obligāciju un obligāciju fondu ieguldījumu struktūrā netika veiktas būtiskas izmaiņas. Valsts obligāciju īpatsvars samazinājās no 51,5 % ceturkšņa sākumā līdz 48,5 % ceturkšņa beigās, plāna kopējo aktīvu pieauguma un isāka termiņa obligāciju pārdošanas 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 un korporatīvo obligāciju īpatsvars praktiski nemainījās un gada beigās veidoja, attiecīgi, 3,1 % un 3,2 %. Savukārt termiņnoguldījumu īpatsvars palielinājās no 1,8 % līdz 3,4 %. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai samazinājās līdz 3,9 gadiem, salīdzinot ar 4,0 gadiem ceturkšņa sākumā.

Pateicoties pasaules akciju tirgu kāpumam, Plāna ieguldījumu īpatsvars akciju tirgos palielinājās līdz 32,7 % no 32,5 % ceturkšņa sākumā. 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 4. ceturksnī bija 0,64 %, savukārt ienesīgums pēdējā gadā bija 1,85 %. Pēdējos 10 gados Plāns saviem dalībniekiem vidēji gadā ir nopelnījis 3,96 %, 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 4. ceturksnī bija daudz finanšu tirgiem svarīgu notikumu gan politiskajā frontē, gan ekonomiskajā frontē.
- 2016. gada 8. novembrī ASV prezidenta vēlēšanas pārliecinoši uzvarēja Republikāņu partijas pārstāvis Donalds Tramps. Šāds iznākums bija pārsteidzošs (lielākā daļa vēlēšanu aptauju deva priekšroku Demokrātu partijas pārstāvei), bet finanšu tirgu (pirmkārt, akciju tirgu) reakcija bija ļoti pozitīva. Tirgus dalībnieki pārvērtēja prognozes par ASV fiskālo politiku turpmākajos gados, uzskatot, ka D. Trampa paziņotie valsts tēriņu un nodokļu izmaiņu plāni būs pozitīvi ekonomikas pieaugumam, uzņēmumu (īpaši mazo un vidējo) attīstībai, un finanšu tirgiem kopumā.
- 2016. gada 30. novembrī OPEC un ne-OPEC valstis vienojās samazināt naftas ieguves apjomus par 1,2 mlj. barelu dienā no 2017. gada sākuma. Vienošanās būs spēkā 6 mēnešus un, iespējams, nākamajā OPEC valstu sēdē 2017. gada maijā vienošanās tiks pagarināta vēl par 6 mēnešiem.
- 2016. gada 8. decembrī ECB paziņoja, ka pagarinās obligāciju izpiršanas programmu līdz 2017. gada decembrim, bet kopš 2017. gada aprīļa samazinās ikmēneša pirkšanas apjomus no EUR 80 mljrd. līdz EUR 60 mljrd.
- 2016. gada 14. decembrī FRS paziņoja par savas bāzes procentu likmes celšanu par 0,25 procentu punktiem. Tagad bāzes procentu likmes pieļaujamais svārstību koridors ir 0,5-0,75 %. Tāpat, FRS pārskatīja savas prognozes par likmes celšanu 2017. gadam un tagad uzskata, ka nākamgad bāzes likme var tikt celta 3 reizes (iepriekš – 2).
- Ceturkšņa laikā attīstīto valstu akciju indekss MSCI World pieauga par 8,0 %, un attīstības valstu akciju indekss MSCI Emerging Markets pieauga par 1,6 % (abi – eiro izteiksmē). Pasaules akciju kāpumu veicināja ASV prezidenta vēlēšanu rezultāti un tirgus dalībnieku prognožu pārskatīšana par jaunā ASV prezidenta politikas ietekmi uz ASV ekonomiku un globālajiem akciju tirgiem. Kopumā, 2016. gadu attīstīto valstu akcijas pabeidza ar 8,5 % lielu kāpumu, attīstības valstu akcijas – ar 11,9 % kāpumu. Akciju cenu kāpums pozitīvi ietekmēja gan ceturkšņa, gan gada ieguldījuma plāna rezultātus.

- Brent jēlnaftas cena ceturkšņa laikā pieauga par 15,8 %, no USD 49,06 līdz USD 56,82 par barelu. Decembrī notikušo naftas cenas rāvieni uz augšu veicināja OPEC un ne-OPEC valstu panāktā vienošanās par naftas ieguves apjomu samazināšanu. Jāatzīmē, eiro izteiksmē naftas cena pieauga vēl straujāk – par 23,3 %, stipra ASV dolāra dēļ. Gada laikā Brent jēlnaftas cena pieauga par 52,4 % (par 57,0 % eiro izteiksmē).
- Ceturkšņa laikā valūtas tirgos eiro vērtība samazinājās pret ASV dolāru par 6,4 % – līdz 1,0517 ASV dolāru. Gada laikā eiro vērtība samazinājās par 3,2 % (salīdzinot ar 1,0862 ASV dolāru 2015. gada beigās).
- Ceturkšņa laikā Norvēģijas krona būtiski nemainījās pret eiro, vienotā Eiropas valūtas vērtība pieauga par 1,3 % un gada beigās viens eiro maksāja 9,0874 Norvēģijas kronu. Gada laikā eiro pavājinājās pret Norvēģijas kronu par 5,4 % (2015. gadā beigās eiro bija dārgāks un maksāja 9,6075 Norvēģijas kronu).
- Ceturkšņa laikā eiro etalona procentu likmes – Vācijas valsts 10 gadu obligāciju likmes – strauji pieauga un kļuva pozitīvas (no -0,12 % līdz 0,21 %). Procentu likmju normalizācija (kāpums no esošā zemā līmeņa) ir labvēlīga jaunu obligāciju iegādei, bet izraisa zaudējumus portfeļa esošām obligācijām, kuru cenas krīt, likmēm pieaugot. 2016. gada laikā Vācijas valsts 10 gadu likme samazinājās no 0,63 % līdz 0,21 %.
- Garāka termiņa naudas cena eiro valūtā, ko atspoguļo 10 gadu eiro IRS likme, ceturkšņa laikā arī pieauga, no 0,27 % līdz 0,66 %. Savukārt, gada laikā šī procentu likme samazinājās no 1,00 % līdz 0,66 %.
- Pretstatā garāka termiņa likmēm, eiro naudas tirgus likmes turpināja samazināties – gan indekss EURIBOR 3 mēnešiem ceturkšņa laikā turpināja slīdēt negatīvā teritorijā (samazinājums no -0,30 % līdz -0,32 %), gan indekss EURIBOR 12 mēnešiem (no -0,06 % līdz -0,08 %). Gada laikā 3 mēnešu EURIBOR likme krita no -0,13 % līdz -0,32 %, 12 mēnešu EURIBOR likme – no 0,06 % līdz -0,08 %.
- Latvijas 5 gadu kredītriska rādītājs CDS ceturkšņa laikā nedaudz pieauga – ceturkšņa sākumā tas bija 52 bp līmenī, bet ceturkšņa beigās 59 bp līmenī (2016. gada sākumā – 79 bp). Arī Lietuvas 5 gadu kredītriska rādītājs palielinājās no 51 bp līdz 59 bp (2016. gada sākumā – 80 bp).
- Ceturkšņa laikā Latvijas un Lietuvas valsts obligāciju ienesīgumi palielinājās kopā ar garāka termiņa eiro procentu likmju kāpumu. Piemēram, Latvijas valsts 2024. gada eiroobligācijas ienesīgums pieauga no 0,05 % līdz 0,50 %, bet Lietuvas līdzīga termiņa eiroobligācijai – no 0,006 % līdz 0,43 %. Latvijas un Lietuvas obligāciju procentu likmju pieaugums negatīvi ietekmēja plāna ceturkšņa ienesīguma rādītājus. 2016. gada beigās ienesīgumi bija zemāki nekā gada sākumā (Latvijas eiroobligācijas ienesīgums samazinājās no 0,87 % līdz 0,50 %, Lietuvas eiroobligācijas ienesīgums samazinājās no 0,81 % līdz 0,43 %).
- 2016. gada oktobrī Latvija izvietoja jaunu eiroobligācijas emisiju ar dzēšanu 2026. gada oktobrī. Kopā, Baltijas un starptautiskie ieguldītāji, nopirka obligācijas ar nominālvērtību EUR 650 milj., un ar ienesīgumu līdz dzēšanai 0,456 % apmērā.

## IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBAS PROGNOZE

2017. gadā Plāna aktīvu pieauguma tempu noteiks ieguldījumu rezultāti un dalībnieku veiktās iemaksas pensiju 2. līmeņa kapitālā, kuras tāpat kā līdz šim arī 2017. gadā ir noteiktas 6 % apjomā no bruto algas.

Sagaidāms, ka arī 2017. gadā norises pasaules akciju tirgos turpinās ievērojami 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 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 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, tajā skaitā arī augsta ienesīguma fondiem, lai nodrošinātu ieguldījumu diversifikāciju. Ieguldījumu vidējo termiņu līdz dzēšanai paredzēts uzturēt 3-5 gadu diapazonā.