

## INFORMĀCIJA PAR IEGULDĪJUMU PLĀNU

Pārvaldnieks: Aleksejs Marčenko  
Turētājbanka: AS SEB banka  
Revidents: KPMG Baltics SIA  
Plāna darbības sākums: 05.11.2018  
Atbildība par plāna pārvaldi:  
Maksājuma pastāvīgā daļa: 0,5417%  
Maksājuma mainīgā daļa: 0,5%  
Atskaites valūta: EUR

## IEGULDĪJUMU POLITIKA

Ieguldījumu plānam ir izvēlēta **aktīva** ieguldījumu politika, kas paredz, ka līdz 100% no plāna aktīviem tiks ieguldīti kapitāla vērtspapīros, alternatīvo ieguldījumu fondos vai tādos ieguldījumu fondos, kuri var veikt ieguldījumus kapitāla vērtspapīros vai citos riska ziņā tiem pielīdzināmos finanšu instrumentos. Šī ieguldījumu plāna mērķis ir iegūt maksimālu ilgtermiņa peļņu. Ieteicams izvēlēties gados jauniem ieguldītājiem vai tiem, kuri meklē visaugstāko peļņu, vienlaicīgi ņemoties augstāku ieguldījumu svārstīguma risku.

## DARBĪBAS RĀDĪTĀJI

## Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtības

|                       | 31.12.2024 | 31.03.2025 |
|-----------------------|------------|------------|
| Daļas vērtība, EUR    | 1,6808713  | 1,5965520  |
| Līdzekļu vērtība, EUR | 30 902 836 | 29 768 813 |

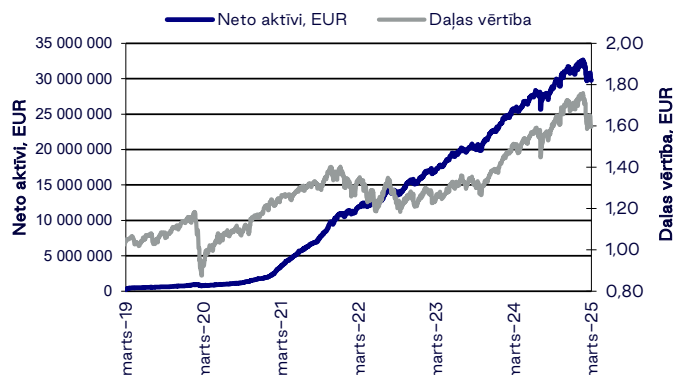
## Ieguldījumu plāna ienesīgums

|                  | 3 mēn. | 6 mēn. | 1 gads | No darbības sākuma |
|------------------|--------|--------|--------|--------------------|
| Plāns            | -5,02% | 0,05%  | 5,46%  | 7,58%              |
| Nozares vidējais | -6,60% | -1,57% | 3,87%  | n/a                |

## Pārvaldīšanas izmaksas

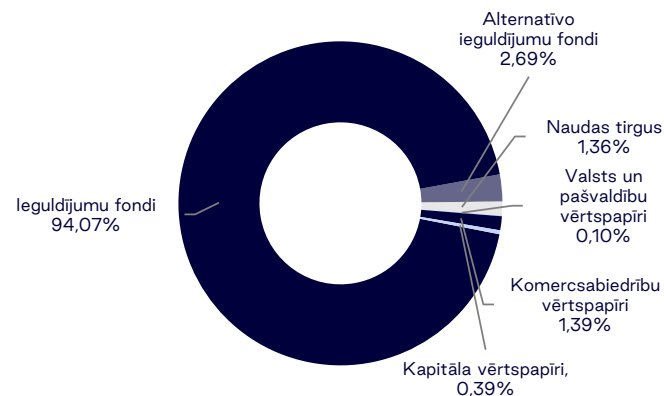
Aprēķinātā turētājbankas komisija ceturksnī 7 352 EUR  
Aprēķinātā līdzekļu pārvaldītāja pastāvīgā komisija ceturksnī – 34 564 EUR  
Aprēķinātā līdzekļu pārvaldītāja mainīgā komisija ceturksnī – 0 EUR

## Ieguldījumu plāna daļas vērtība un aktīvu dinamika

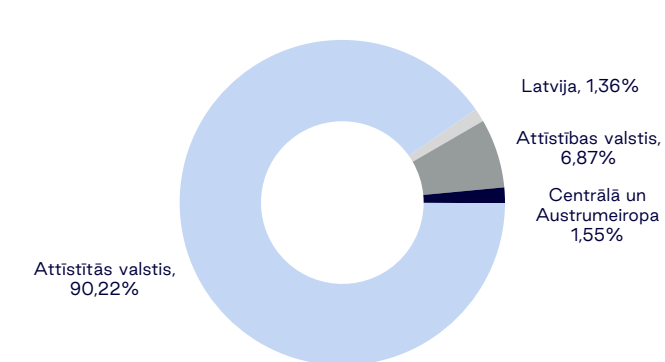


## IEGULDĪJUMU PORTFEĻA STRUKTŪRA

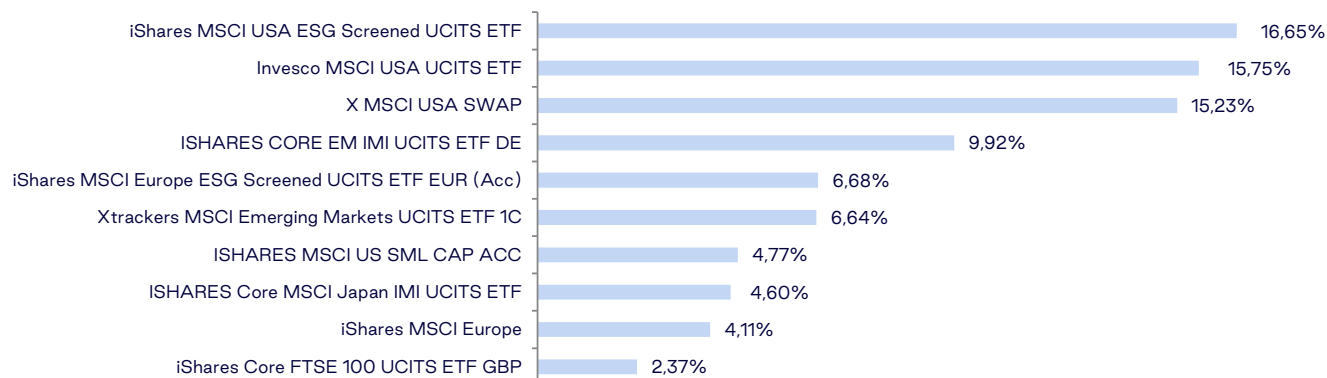
## Sadalījums pa aktīvu veidiem



## Ģeogrāfiskais sadalījums



## Lielākie ieguldījumi



## PLĀNA DARBĪBAS REZULTĀTI

2025. gada 1. ceturkšņa beigās dalību ieguldījumu plānā „INVL MAKSIMĀLAIS 16+” bija pieteikuši 8 683 pensiju 2. līmeņa dalībnieki un Plāna neto aktīvi sasniedza 29 768 813 EUR.

Plāna 3 mēnešu ienesīgums uz 1. ceturkšņa beigām bija -5,02%, savukārt pensiju 2.līmeņa nozares aktīvās stratēģijas pensiju plānu ienesīgums veidoja -6,60%.

Komerksabiedrību parāda vērtspapīru apjoms plāna aktīvos 1. ceturkšņa laikā palielinājās no 1,28% uz 1,39%.

Ieguldījumu fondu apjoms plāna aktīvos 1. ceturkšņa laikā samazinājās no 94,22% uz 94,07%. Minēto ieguldījumu fondu portfeļus veido gan kapitāla, gan fiksētā ienākuma vērtspapīri.

## PLĀNA DARBĪBU IETEKMĒJOŠĀS FINANŠU VIDES RAKSTUROJUMS

2024. gada beigās investoru un analītiķu viedoklis par šī gada sākumu bija gandrīz vienprātīgs. Pēdējos gados ASV akciju cenas ir ievērojami pārspējušas pārējo pasaules akciju tirgus, un bija gaidāms, ka pēc Donalda Trampa ievēlēšanas prezidenta amatā šī tendence turpināsies vai pat nostiprināsies. Tomēr līdz šim realitāte ir bijusi citāda, jo nenoteiktība attiecībā uz ASV ārējās tirdzniecības politiku un importa tarifu apmēru un piemērošanu, kā arī biežā retorikas maiņa ir ievērojami palielinājušas investoru nenoteiktības sajūtu. Vienlaikus ir pieaudzis svārstīgums un pastiprinājies viedoklis, ka ASV varētu piedzīvot nevis viegļu ekonomikas lejupslīdi, bet gan recesiju.

Eiropas Centrālā banka turpināja konsekvento procentu likmju samazināšanas ciklu un šī gada pirmajā ceturksnī vēl divas reizes samazināja procentu likmes (no 3,0 procentiem līdz 2,5 procentiem), taču tas būtiski neietekmēja valstu obligāciju ienesīgumu, jo samazinājums jau bija iekļauts cenās. Vācija apstiprināja rekordlielu 500 miljardu eiro glābšanas paketi, tās aizsardzības budžets tika palielināts par 100 miljoniem eiro, un parlaments grozīja konstitūciju, lai atvieglotu parāda ierobežojumus, ļaujot palielināt militāros izdevumus. Arī citas Eiropas valstis ir paziņojušas par lielākiem aizsardzības budžeta plāniem, un palielinātie valdības izdevumi ir palielinājuši obligāciju ienesīgumu gaidāmā valsts parāda pieauguma dēļ. Korporatīvo obligāciju kredītriska prēmijas turpināja samazināties un ir tuvu zemākajam punktam pēdējo 4 gadu laikā, norādot, ka investori uzskata Eiropas uzņēmumus par relatīvi drošiem. Tikmēr zemāka inflācija un lēnāka ekonomikas izaugsme ASV izraisīja dolāros denominēto obligāciju cenu pieaugumu.

Eiropas valstu plānotie tēriņi palielināja Eiropas uzņēmumu akciju cenas, savukārt nenoteiktība par importa tarifiem un intereses mazināšanās par tehnoloģiju akcijām pazemināja akciju cenas ASV. Kopumā attīstīto valstu akciju vērtība ceturkšņa laikā samazinājās.

Raugoties nākotnē, jāņem vērā, ka lielākas un mazākas korekcijas tirgos notiek pastāvīgi katru gadu. Ar to palīdzību tirgi pašregulējas, investīcijas tiek pārdalītas no mazāk efektīvām jomām uz efektīvākām un tiek novērsta lielāku cenu burbuļu veidošanās. Pašreizējā tirgus korekcija neatšķiras no iepriekšējām, un pirmā ceturkšņa beigās akciju indeksi bija tāda pašā līmenī kā pagājušā gada novembrī. Tikmēr vēsturiskie dati liecina par ilgtermiņa pozitīvu ienesīgumu akciju tirgos, un korekcijas periodi ir piemērots laiks, lai palielinātu ieguldījumu apjomu un to kopējo nākotnes ienesīgumu.

ASV akciju indekss S&P500 2025. gada 1. ceturksnī samazinājās par 4,59%. ASV dolāru kurss pret eiro samazinājās: ja 2024. gada 4. ceturkšņa beigās 1 eiro maksāja 1,0354, tad 2025. gada marta beigās – 1,0816 dolāru. ASV valsts obligāciju ienesīgumi samazinājās: 5 gadu ASV valsts obligāciju ienesīgums ceturkšņa laikā samazinājās par 43,24 bāzes punktiem (b.p.) līdz 3,9496%, savukārt 10 gadu – samazinājās par 36,37 bāzes punktiem līdz 4,2053%.

Eiropas akciju indeksi 1. ceturksnī bija pozitīvi: Vācijas indekss DAX 2025. gada 1. ceturksnī pieauga par 11,32%, Francijas indekss CAC40 palielinājās par 5,55%, Itālijas FTSE MIB pieauga par 11,31%, Spānijas IBEX palielinājās par 13,29%, kamēr Lielbritānijas FTSE indekss pieauga par 5,01%. Eiropas etalona valsts obligāciju ienesīgumi palielinājās: piemēram, 5 gadu Vācijas valsts obligāciju ienesīgums pieauga par 18,50 bāzes punktiem līdz 2,339, bet 10 gadu Vācijas obligāciju ienesīgums palielinājās par 37,10 bāzes punktiem līdz 2,738%. Attīstīto valstu akciju tirgus indekss MCSI World samazinājās par 2,14%.

Attīstības valstu akciju tirgus situācija bija mainīga. Brazīlijas akciju indekss BOVESPA palielinājās par 8,29%, Indijas fondu biržas indekss SENSEX samazinājās par 0,93%, Ķīnas akciju indekss Shanghai Composite nokrita par 0,48%, bet Indonēzijas JCI indekss ceturkšņa laikā saruka par 8,04%. Attīstības valstu akciju indekss MSCI Emerging ceturkšņa laikā pieauga par 2,41%.

Eiropas valstu investīciju līmeņa korporatīvo obligāciju riska prēmijas (kredītspredi) ceturkšņa laikā palielinājās – tā, 5 gadu CDS indekss iTRAXX Europe, kas raksturo investīciju reitinga obligāciju kredītriska prēmijas, pieauga par 5,98 bāzes punktiem līdz 63,634 bāzes punktiem, bet 10 gadu iTRAXX Europe palielinājās par 4,21 bāzes punktiem līdz 102,171 bāzes punktiem. 5 gadu CDS indekss iTRAXX Crossover, kas raksturo galvenokārt augsta ienesīguma obligāciju kredītriska prēmijas, pieauga par 14,82 bāzes punktiem līdz 327,876 bāzes punktiem, bet 10 gadu iTRAXX Crossover vērtība palielinājās par 23,27 bāzes punktiem līdz 390,339 bāzes punktiem. Latvijas 2026.gada (dzēšana 07.10.2026.) valsts obligācijas ienesīgums palielinājās par 5,80 b.p. līdz 2,735%.

## TURPMĀKĀ PLĀNA STRATĒGIJA

Turpmākajos mēnešos plānots saglabāt pašreizējo ieguldījumu struktūru akciju biržā tirgotajos fondos (ETF), kā arī veikt ieguldījumus alternatīvo ieguldījumu fondos.