

*Ieguldījumu pārvaldes akciju
sabiedrības "PNB Asset
Management", nosacītas
struktūrvienības – valsts fondēto
pensiju shēmas līdzekļu
ieguldījumu plānu pārvalde
novērtējums*

Nr. 2020/L7918/44

24.01.2020

datums

Rīgā



IPAS "PNB Asset Management"

Pēc Jūsu lūguma esam veikuši ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības "PNB Asset Management" vienotais reģistrācijas numurs 40003411599, nosacītas struktūrvienības – valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu plānu pārvalde (turpmāk tekstā – Vērtējamais objekts), kas ietver tiesības un saistības, kas izriet no 16.12.2002. Līguma par valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu pārvaldīšanu Nr. LP-4/2002, novērtēšanu. Mūsu darba uzdevums bija noteikt minētā Vērtējamā objekta iespējamo tirgus vērtību. Vērtējuma mērķis – vērtības apzināšana finanšu atskaites vajadzībām.

Vērtības aprēķins pamatojas uz mūsu rīcībā esošo informāciju par apskatāmo īpašumu un tā vērtību ietekmējošiem faktoriem pašreizējā tirgus situācijā.

Analīzes un aprēķinu rezultātā esam secinājuši, ka ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības "PNB Asset Management", vienotais reģistrācijas numurs 40003411599 nosacītās struktūrvienības "Valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu plānu pārvalde" iespējamā tirgus vērtība 2019. gada 31 decembrī varētu būt

EUR 7 809000 (septiņi miljoni astoņi simti deviņi tūkstoši eiro).

Minētā īpašuma piespiedu pārdošanas vērtība varētu būt

EUR 4 000000 (četri miljoni eiro)

Augstāk minētās vērtības ir precīzākais viedoklis, kādu mēs varējām pieņemt, vadoties no mūsu rīcībā esošās informācijas. Mūsu viedokļa objektivitāti (neatkarību no vērtējuma apmaksas nosacījumiem, kā arī cita veida ieinteresētības) apliecina vērtējuma atskaitē pievienotais vērtētāju neatkarības apliecinājums.

Novērtējuma atskaite un tai pievienotie dokumenti paredzēti tikai atskaitē uzrādītajam lietošanas mērķim un nododami tikai ar to saistītajām fiziskajām un juridiskajām personām.

Ja Jums ir kādi jautājumi, vai arī mēs varam sniegt Jums kādu tālāku palīdzību, lūdzu, sazinieties ar mums pa tālruni 67 365 999.

Vilis Žuromskis
valdes loceklis

Satura rādītājs

| | | |
|------|---------------------------------------------------------------|----|
| 1 | Galvenā informācija..... | 2 |
| 2 | Vērtējumā izmantotā dokumentācija..... | 4 |
| 3 | Galvenie pieņēmumi un ierobežojumi | 4 |
| 5 | Vērtētāji..... | 5 |
| 6 | Darba uzdevums..... | 5 |
| 7 | Noteiktās vērtības raksturojums | 5 |
| 8 | Ekonomiskās situācijas apraksts..... | 6 |
| 8.1 | Ekonomiskās attīstības prognozes | 7 |
| 8.2 | Ekonomiskās attīstības prognozes ES..... | 9 |
| 9 | Tirgus analīze..... | 10 |
| 9.1 | Ieguldījumu plāns „Daugava” | 17 |
| 9.2 | Ieguldījumu plāns „Venta” | 19 |
| 9.3 | Ieguldījumu plāns „Gauja” | 21 |
| 10 | Vērtēšanas metodika..... | 32 |
| 11 | Vērtības aprēķins..... | 34 |
| 11.1 | Vērtības aprēķins ar naudas plūsmas diskontēšanas metodi..... | 34 |
| 11.2 | Diskonta un kapitalizācijas likmes aprēķins:..... | 35 |
| 11.3 | Mainīgās atlīdzības daļas analīze un prognoze:..... | 36 |
| 11.4 | Vērtējamā objekta tirgus vērtības aprēķinu gaita: | 37 |
| 11.5 | Piespiedu pārdošanas vērtības aprēķins. | 39 |
| 12 | Slēdziens..... | 40 |
| | Pielikumi..... | 41 |

1 Galvenā informācija

| | |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Vērtējamais objekts | Ieguldījumu pārvaldības akciju sabiedrības (IPAS) "PNB Asset Management", vienotais reģistrācijas numurs 40003411599, (turpmāk tekstā – Sabiedrība) nosacīta struktūrvienība – valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu plānu pārvalde (turpmāk tekstā – Vērtējamais objekts), kas ietver tiesības un saistības, kas izriet no 16.12.2002. Līguma par valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu pārvaldīšanu Nr. LP-4/2002 |
| Vērtēšanas datums | 31.12.2019. |
| Vērtējuma sagatavošanas datums | Vērtējuma atskaite sagatavota laika posmā no 01.12.2019.-15.01.2020. |
| Vērtējuma pasūtītājs | IPAS "PNB Asset Management" |
| Vērtēšanas uzdevums | Noteikt Vērtējamā objekta iespējamo tirgus vērtību |
| Vērtēšanas mērķis | Vērtības apzināšana Pasūtītāja vajadzībām |
| Vērtējamā objekta iespējamā tirgus vērtība | EUR 7 809 000 |
| Vērtējamā objekta iespējamā piespiedu pārdošanas vērtība | EUR 4 000 000 |
| Sabiedrības juridiskais statuss | Akciju sabiedrība |
| Sabiedrības reģistrācijas datums | 24.09.1998., ierakstīts Komercreģistrā 30.05.2003., reģistrācijas apliecība Nr. K043131. 05.12.2006 |
| Sabiedrības juridiskā adrese | Ernesta Birnieka-Upīša iela 21, Rīga, LV-1011 |
| Pamatkapitāls | Apmaksātais pamatkapitāls – 2 234 449.00 EUR (Reģistrēts UR 11.11.2019) Reģistrētais pamatkapitāls – 2 234 449.00 EUR (Reģistrēts UR 11.11.2019) |
| Sabiedrības dalībnieki | Vērtētājiem pieejamai publiskai datu bāzei par AS akcionāriem ir uzziņas raksturs un nav juridiska spēka. Akcionāru saraksta iesniegšana Uzņēmumu reģistrā nav obligāta, tādēļ precīzs akcionāru reģistrs ir pieejams attiecīgajā akciju sabiedrībā. |
| Sabiedrības valde | Proņins Igors (p.k. 291066-10501), valdes priekšsēdētājs no 01.11.2019, pārstāvības tiesības atsevišķi. Veģeris Ģirts (p.k. 310571-11302), valdes loceklis no 29.11.2019, pārstāvības tiesības atsevišķi; |
| Sabiedrības padome | Skrastiņš Verners (p.k.281071-10117), padomes priekšsēdētājs no 19.12.2019; Štrāls Andis (p.k. 050781-11919), padomes loceklis no 19.12.2019 |
| Sabiedrības galvenie darbības veidi | Fondu pārvaldīšana (66.30, 2.0 red) (Avots: CSP, UR, ZO.LV, GP2015); |

| | |
|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Īpašie pieņēmumi | <p>Tiek pieņemts, ka Vērtējamais objekts – Sabiedrības nosacītā struktūrvienība, var būt tirgus objekts – tas var tikt atsavināts komerciāla darījuma rezultātā.</p> <p>Vērtība balstās uz Pasūtītāja sniegtām prognozēm attiecībā uz to, kādiem atskaites indeksiem (parāda vērtspapīru un kapitāla vērtspapīru indeksu kombināciju), ko varētu noteikt Ministru kabinets, tiks piesaistīta pārvaldnieka atlīdzības mainīgā daļa.</p> |
| Iepriekšējie vērtējumi | <p>Vērtējamā objekta iespējamā tirgus vērtība 30.09.2018 EUR 10 100 000, SIA "Eiroeksperts" 08.02.2019 vēstule Nr.2019/L6871/110</p> |
| Citas piezīmes | <p>15.08.2019 Finanšu un kapitāla tirgus komisija (FKTK). informēja, ka, ievērojot Eiropas Centrālās bankas (ECB) un Eiropas Vienotā noregulējuma valdes lēmumus, aptur finanšu pakalpojumu sniegšanu "PNB banka".</p> <p>16.08.2019 IPAS "PNB Asset Management" informēja, ka AS "PNB Banka" darbības ierobežošana nekādā veidā neietekmē Sabiedrības pārvaldīto valsts fondēto pensiju shēmas 2. līmeņa ieguldījumu plānu līdzekļu pārvaldīšanas un līdzekļu turēšanas procesu.</p> <p>Sabiedrības pārvaldīto pensiju 2. līmeņa ieguldījumu plānu turētājbanka kopš 2012. gada ir AS Swedbank un pensiju plānu līdzekļi glabājas turētājbankā. Sabiedrība turpina līdzekļu pārvaldīšanu, bet turētājbanka veic turētājbankas funkciju.</p> |

2 Vērtējumā izmantotā dokumentācija

- 16.12.2002. Līguma par valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu pārvaldīšanu Nr. LP-4/2002 kopija;
- 03.03.2015. Vienošanās par grozījumiem līgumā Nr. LP-4/2002 par valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu pārvaldīšanu Nr. 22-LP-4/2002 kopija;
- 09.04.2015. Vienošanās par grozījumiem līgumā Nr. LP-4/2002 par valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu pārvaldīšanu Nr. 23-LP-4/2002 kopija;
- 15.02.2016. Vienošanās par grozījumiem līgumā Nr. LP-4/2002 par valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu pārvaldīšanu Nr. 24-LP-4/2002 kopija;
- Ieguldījumu plāna „Daugava” prospekta kopija, reģistrācijas datums FKTK 04.12.2018;
- Ieguldījumu plāna „Venta” prospekta kopija, reģistrācijas datums FKTK 04.12.2018;
- Ieguldījumu plāna „Gauja” prospekta kopija, reģistrācijas datums FKTK 04.12.2018;
- Sabiedrības grāmatvedības izdrukas izdevumiem un ieņēmumiem utml dz.;
- Datorizētas izdrukas no lursoft.lv datu bāzes;
- Dati no portāla www.manapensija.lv;
- Dati no portāla <https://www.vsaa.gov.lv/pakalpojumi/stradajosajiem/2-pensiju-limenis/statistika/>;
- Dati no Centrālās statistikas pārvaldes datu bāzes www.csb.gov.lv;
- Cita Sabiedrības vadības sniegtā un publiskā informācija.

3 Galvenie pieņēmumi un ierobežojumi

- Vērtējums ir paredzēts iespējamās vērtības apzināšanai, tas satur vērtētāju profesionālo viedokli, kas sniegts objektīvi, bet aprobežojoties ar laiku, kas bija atvēlēts vērtējuma sagatavošanai, pieejamo informāciju, dokumentiem, kā arī ņemot vērā ierobežojumus un pieņēmumus, kas ir iekļauti šajā vērtējuma atskaitē vai tās pielikumos.
- Vērtējums ir izmantojams tikai pilnā apjomā. Vairums pieņēmumu un aprēķinu, kas lietoti novērtējumā, attiecas tikai uz konkrēto dokumentu un nav lietojami atrauti no konteksta.
- Vērtējuma saturs un rezultāti ir derīgi tikai uzrādītajam vērtēšanas mērķim.
- Vērtējumu nedrīkst publicēt, ne arī lietot kādam citam nolūkam, kas nav uzrādīts, iepriekš nesaņemot vērtētāja rakstisku atļauju.
- Vērtējuma saturs ir konfidenciāls, izņemot gadījumus, ja to nepieciešams iesniegt attiecīgās organizācijās sertifikāta vai licences iegūšanai, kā arī kvalitātes pārbaudei strīdus jautājumu gadījumos.
- Vērtējamais īpašums tiek uzskatīts kā brīvs no jebkurām prasībām, parādiem vai ieķīlāšanas, ja tas nav speciāli atzīmēts novērtējumā.
- Novērtētāji ir pieņēmuši, ka, bez novērtējumā apskatītajiem, nav citu rakstisku vienošanos vai līgumu, kas ietekmē vērtību.
- Šis novērtējums neuzliek par pienākumu saistībā ar šo īpašumu sniegt liecības tiesā, izņemot gadījumus, kad ir noslēgta iepriekšēja vienošanās.
- Mēs neuzņemamies atbildību par ekonomiskiem un fiziskiem faktoriem, kas var izmainīties pēc novērtēšanas datuma un kas var ietekmēt īpašuma vērtību.

5 Vērtētāji

Šo ziņojumu sagatavojis SIA „Eiroeksperts”, vienotais reģistrācijas numurs 40003650352, adrese Kr.Valdemāra ielā 20-9, Rīgā, LV-1010. Uzņēmumam piešķirts Latvijas Īpašumu vērtētāju asociācijas Kompetences sertifikāts Nr. 1.

SIA „Eiroeksperts” vārdā novērtējumu veicis Vilis Žuromskis Latvijas Īpašumu vērtētāju asociācijas sertificēts uzņēmējdarbības (biznesa) vērtētājs, sertifikāts Nr.2.

6 Darba uzdevums

Noteikt IPAS “PNB Asset Management”, vienotais reģistrācijas numurs 40003411599, nosacītās struktūrvienības – valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu plānu pārvalde tirgus vērtību.

Vērtētāji, vērtējot Sabiedrības akciju kapitāla tirgus vērtību, vadījās pēc Starptautiskās vērtēšanas standartu komitejas (IVSC) izstrādātajiem Starptautiskajiem vērtēšanas standartiem (IVS) un tam pakārtoto Latvijas Standartu LVS 401:2013 “Īpašuma vērtēšanas standarti”.

7 Noteiktās vērtības raksturojums

Saskaņā ar pasūtījumu ir aprēķināta Vērtējamā objekta iespējamā tirgus vērtība.

Vērtības bāze raksturo visticamāko cenu, kuru hipotētiskā darījumā varētu iegūt brīvā un atvērtā tirgū. Atbilstoši LVS 401:2013 standartu definīcijai, šajā kategorijā ietilpst Tirgus vērtība.

Saskaņā ar spēkā esošo Latvijas Standartu LVS 401:2013 Tirgus vērtība ir aprēķināta summa, par kādu vērtēšanas datumā īpašumam būtu jāpāriet no viena īpašnieka pie otra savstarpēji nesaistītu pušu darījumā starp labprātīgu pārdevēju un labprātīgu pircēju pēc atbilstoša piedāvājuma, katrai no pusēm rīkojoties kompetenti, ar aprēķinu un bez piespiešanas (p.2.1.11).

8 Ekonomiskās situācijas apraksts¹

Latvijā turpinās stabila ekonomiskā izaugsme, kuras tempi pārsniedz ES vidējos rādītājus. No 2011. – 2018. gadam IKP vidēji pieauga par 3,5% ik gadu. 2017.-2018. gadā izaugsmes temps paātrinājās. IKP pieauga attiecīgi par 3,8% un 4,6%. Izaugsmes paātrināšanos sekmēja situācijas uzlabošanās ārējā vidē, intensīvāka ES struktūrfondu apgūšana, nodarbinātības un darba samaksas pieaugums.

2019. gadā ekonomikas kāpums ir kļuvis mērenāks. Gada 3 ceturkšņos IKP pieauga par 2,5%. Izaugsmes tempu sabremzēšanos noteica gan iekšējie faktori (ES fondu investīcijas sasniegušas maksimumu, norises finanšu sektorā u.c.), gan arī ārējie faktori (globālo tirdzniecības attiecību pārskatīšana, Brexit, lēnāka izaugsme ES valstīs). Var sagaidīt, ka augstāk minētie globālie faktori ietekmēs Latvijas izaugsmi arī 2019. gada beigās un 2020. gadā, kas negatīvi ietekmēs Latvijas eksporta iespējas. Vienlaikus sagaidāms, ka saglabāsies pozitīvas tendences uz iekšējo pieprasījumu orientētājās nozarēs. *Ekonomikas ministrija prognozē, ka 2019. gadā kopumā IKP pieauguma tempi varētu sasniegt 2,5 procentus.*

| Latvija: ekonomiskās attīstības pamatrādītāji | | | | | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019p | 2020p |
| Iekšzemes kopprodukts (faktiskajās cenās, mljrd. eiro) | 22,8 | 23,7 | 24,4 | 25,1 | 26,8 | 29,2 | 30,7 | 32,3 |
| <i>izmaiņas procentos</i> | | | | | | | | |
| Iekšzemes kopprodukts | 2,3 | 1,9 | 3,3 | 1,8 | 3,8 | 4,6 | 2,5 | 2,5 |
| Privātais patēriņš | 5,7 | 1,1 | 2,5 | 1,5 | 3,1 | 4,2 | 3,8 | 3,1 |
| Valsts patēriņš | 1,2 | 2,1 | 3,0 | 2,9 | 3,2 | 4,0 | 2,8 | 2,7 |
| Kopējā pamatkapitāla veidošana | -5,9 | -0,3 | -1,2 | -8,2 | 11,3 | 15,8 | 4,7 | 2,5 |
| Eksports | 1,1 | 6,5 | 2,9 | 4,0 | 6,4 | 4,0 | 2,4 | 1,8 |
| Imports | 0,4 | 3,0 | 1,7 | 3,8 | 8,4 | 6,4 | 2,5 | 3,0 |
| Patēriņa cenas | 0,0 | 0,6 | 0,2 | 0,1 | 2,9 | 2,5 | 2,8 | 2,0 |
| <i>procentos pret iekšzemes kopproduktu, ja nav norādīts citādi</i> | | | | | | | | |
| Vispārējās valdības sektora bilance | -1,2 | -1,4 | -1,4 | 0,1 | -0,5 | -0,7 | -0,5 | -0,3 |
| Vispārējās valdības parāds | 39,4 | 40,9 | 36,7 | 40,3 | 38,6 | 36,4 | 36,6 | 37,0 |
| Eksporta-importa saldo | -3,5 | -2,0 | -0,9 | 1,0 | 0,2 | -0,2 | -0,2 | -1,5 |
| Nodarbināto skaita izmaiņas (15-74 gadi, procentos pret iepriekšējo gadu) | 2,1 | -10* | 1,3 | -0,3 | 0,2 | 1,6 | 0,0 | -0,2 |
| Nodarbinātības līmenis | 58,2 | 59,1 | 60,8 | 61,6 | 62,9 | 64,5 | 65,0 | 65,3 |
| Bezdarba līmenis (bezdarbnieki procentos no ekonomiski aktīvajiem iedzīvotājiem, 15-74 gadi) | 11,9 | 10,8 | 9,9 | 9,6 | 8,7 | 7,4 | 6,3 | 6,0 |
| Vidējās bruto darba samaksas izmaiņas, procentos | 4,6 | 6,8 | 6,8 | 5,0 | 7,9 | 8,4 | 7,5 | 6,5 |

p – prognoze

MAKROEKONOMISKO PROCESU ATTĪSTĪBA

Nozīmīgs ieguldījums izaugsmē pēdējos gados ir investīciju kāpumam, kuras 2017. gadā pieauga par 11,3%, bet 2018. gadā – par 15,8%. ES fondu investīcijām esošā plānošanas perioda ietvaros sasniedzot savu maksimumu, 2019. gadā investīciju temps ir samazinājies. 2019. gada trīs ceturkšņos tās pieauga par 4,8 procentiem.

Palielinās arī ārvalstu tiešo investīciju plūsmas Latvijā. Saskaņā ar starptautisko investīciju bilanci 2019. gada septembra beigās uzkrātās ĀTI Latvijas ekonomikā sasniedza 15,7 miljardus eiro (51,8% no IKP). Gada laikā tās pieauga par 5,6%, ko galvenokārt noteica Igaunijas un Vācijas uzņēmēju apjomīgie ieguldījumi Latvijas tautsaimniecībā.

Viens no izaugsmes dzinuljiem ir patēriņš. Augot nodarbinātībai un palielinoties darba samaksai, 2018. gadā privātais patēriņš pieauga par 4,2%. Tas bija straujākais kāpums kopš 2014. gada. Arī 2019. gada trīs ceturkšņos privātais patēriņa pieauguma temps (3,5%) saglabājās salīdzinoši straujš. Valsts patēriņš 2018. gadā pieauga par 4%, bet 2019. gada trīs ceturkšņos – par 2,6 procentiem.

¹ https://em.gov.lv/files/tautsaimniecibas_attistiba/leap/leap2019.pdf

Turpina augt arī preču un pakalpojumu eksports. Tomēr pieauguma tempi palēninās. 2018. gadā eksports pieauga par 4%, bet 2019. gada 3 ceturkšņos – par 2,3%. Lielākās preču eksporta grupas – koksne un tās izstrādājumi – apjomi bija līdzīgi kā pirms gada. Pakalpojumu eksports 2019. gada 3 ceturkšņos pieauga par 3,3%, ko galvenokārt nodrošināja ienākumi no autotransporta, informācijas un komunikācijas pakalpojumu un citu komercpakalpojumu eksporta.

Latvijas ekonomikā ir novērstas “trekno” gadu izteiktās makroekonomiskās disproporcijas un mazināti ekonomikas ievainojamības riski pret iekšējiem un ārējiem šokiem. Zems valsts parāds, budžets ir tuvu līdzsvaram, maksājumu bilance sabalansēta. Inflāciju, lai arī tā pieaug, ietekmē piedāvājuma puses faktori.

2018. gadā vidējā inflācija bija 2,5%, bet 2019. gada novembrī – 2,8%. Būtiska ietekme uz patēriņa cenu līmeni ir pakalpojumu cenu kāpumam. Kopumā 2019. gadā gada inflācija var sasniegt 2,8%. 2020. gadā vidējā gada inflācija varētu būt nedaudz zemāka par 2019. gadā vēroto, ko pamatā noteiks mērenā globālās ekonomikas attīstība, pasaules naftas un pārtikas cenu svārstības. Vienlaikus inflāciju Latvijā turpinās ietekmēt dažādi piedāvājuma puses faktori, kā arī pieprasījuma puse, ko veicina atalgojuma kāpums.

Ekonomisko aktivitāšu palielināšanās pozitīvi ietekmē situāciju darba tirgū – mazinās krīzes izraisītais augstais bezdarbs un pieaug nodarbinātības līmenis. Nodarbināto iedzīvotāju skaits 2018. gadā pieauga par 1,6% jeb 15 tūkst., galvenokārt pateicoties darbaspēka pieprasījuma pieaugumam būvniecībā un tirdzniecībā. 2019. gada 3 ceturkšņos nodarbināto skaits ir saglabājies iepriekšējā gada atbilstošā perioda līmenī, ko var skaidrot ar ekonomikas tempu sabremzēšanos. Nodarbināto skaita pieaugumu ietekmē arī demogrāfiskās tendences, jo samazinās darbaspējīgo iedzīvotāju skaits.

Turpina palielināties nodarbinātības līmenis. 2018. gadā tas sasniedza 64,5% no iedzīvotājiem vecumā no 15-74 gadiem, kas bija par 1,6 procentpunktiem augstāks rādītājs nekā 2017. gadā. Arī 2019. gada 3 ceturkšņos bija vērojamas līdzīgas iedzīvotāju ekonomiskās aktivitātes palielināšanās tendences. Ņemot vērā negatīvās demogrāfiskās tendences, arvien lielāka nozīme darbaspēka piedāvājuma noturēšanai esošajā līmenī būs dažādu ekonomiski neaktīvo iedzīvotāju grupu iesaistei darba tirgū.

Bezdarba līmenis 2018. gadā samazinājās līdz 7,4%, tādējādi strauji pietuvinoties vēsturiski zemākajiem 2006./2007. gada bezdarba rādītājiem. Arī 2019. gadā tas turpina samazināties. Oktobrī bezdarba līmenis bija 6% (salīdzinājumam: 2018. gada oktobrī – 6,8%). Bezdarba straujāku samazināšanos kavē lielais ilgstošo darba meklētāju īpatsvars, kas veido vairāk nekā 1/4 no bezdarbnieku kopskaita. Bezdarba samazināšanos kavē arī darba tirgus reģionālās atšķirības – bezdarba līmenis Rīgas reģionā ir gandrīz divas reizes zemāks nekā Latgales reģionā, kas kontekstā ar zemo darbaspēka ģeogrāfisko mobilitāti palielina strukturālā bezdarba riskus.

Stabilizējoties ekonomiskajai situācijai, kopš 2010. gada beigām ir atsācies atalgojuma pieaugums. Darba algu pieaugums pēdējo četru gadu laikā saglabājies virs 5% gadā. Vidējā bruto alga 2018. gadā pieauga par 8,4%. 2019. gada 3. ceturksnī, salīdzinot ar 2018. gada 3. ceturksni, mēneša vidējā bruto darba samaksa pieauga par 8,3 %, sasniedzot 1 091 eiro par pilnas slodzes darbu. Sagaidāms, ka spēcīgs spiediens no pieprasījuma puses darba tirgū saglabāsies arī turpmāk. Vienlaikus darba tirgu turpinās ietekmēt negatīvās demogrāfijas tendences, kā arī darba tirgus reģionālās atšķirības.

8.1 Ekonomiskās attīstības prognozes

Ekonomikas tālākā attīstība ir atkarīga no situācijas ārējā vidē un reformu gaitas. Latvijas tautsaimniecības turpmākā attīstība joprojām būs cieši saistīta ar eksporta iespējām, tāpēc lielākais Latvijas izaugsmes risks saistīts ar globālās ekonomikas attīstību. Īpaši svarīga ir ES kopējās ekonomikas telpas turpmākā attīstība. Latvijas ekonomiskās priekšrocības vidējā termiņā galvenokārt balstīsies uz panākto makroekonomisko stabilitāti, kā rezultātā ir uzlabojušies Latvijas kredītreitingi, kā arī uz plānoto ES struktūrfondu atbalsta programmu efektivitāti un uzlabojumiem uzņēmējdarbības vidē.

PASAULES EKONOMIKAS ATTĪSTĪBA

Pasaules ekonomiskā izaugsme 2019. gadā ir būtiski palēninājusies. Starptautiskā preču tirdzniecība ir bijusi vāja, iepriekš identificētie riski (t. sk. tirdzniecības spriedzes palielināšanās, ģeopolitiskie konflikti, neskaidrības par Brexit) nav mazinājušies. Vairums rādītāju liecina, ka kūtra globālā izaugsme saglabāsies arī 2020. gadā.

| Iekšzemes kopprodukta izaugsmes tempi izmaiņas pret iepriekšējo gadu, procentos | | | | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|------|------|------|-------|-------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019p | 2020p |
| Pasaule tai skaitā: | 3,2 | 3,7 | 3,6 | 2,9 | 3,0 |
| ASV | 1,6 | 2,4 | 2,9 | 2,3 | 1,8 |
| Japāna | 0,6 | 1,9 | 0,8 | 0,9 | 0,4 |
| ES tai skaitā: | 2,0 | 2,6 | 2,0 | 1,4 | 1,4 |
| <i>Eirozona</i> | 1,9 | 2,5 | 1,9 | 1,1 | 1,2 |
| Krievija | 0,3 | 1,6 | 2,3 | 1,0 | 1,4 |
| Ķīna | 6,3 | 6,8 | 6,6 | 6,1 | 5,8 |

Avots: European Commission – European Economic Forecast, Autumn 2019

LATVIJAS TAUSAIMNIECĪBAS ATTĪSTĪBA 2020. GADĀ

Pēc salīdzinoši straujākas izaugsmes 2017. un 2018.gadā, kad IKP auga attiecīgi par 3,8% un 4,6%, ekonomikas pieauguma tempi 2019. gadā ir kļuvuši lēnāki. To ir ietekmējuši dažādi iekšējie un ārējie faktori, kuri ir analizēti iepriekšējās nodaļās. Latvijas eksportētājus ietekmē globālās ekonomikas izaugsmes pavājināšanās un lēnāka izaugsme tirdzniecības partnervalstīs. Joprojām ir liela neskaidrība par Lielbritānijas izstāšanās kārtību no ES un nav zināms, kādas izveidosies turpmākās ekonomiskās attiecības starp Lielbritāniju un ES un kā tas turpmāk ietekmēs ekonomisko attīstību ES kopumā. Tāpat arī saglabājas neskaidrība par ASV un Ķīnas tirdzniecības karu iznākumu un to ietekmi uz globālo ekonomikas attīstību. Ņemot vērā ekonomikas attīstību 2019. gada pirmajos trīs ceturkšņos, Ekonomikas ministrija prognozē, ka kopumā 2019. gadā ekonomika pieaugs par 2,5%. Sagaidāms, ka augstāk minētie faktori būs aktuāli arī 2020. gadā. Galvenais ekonomikas dzinulis 2020. gadā būs privātais patēriņš, ko sekmēs darba samaksas kāpums. Vidējā bruto darba alga 2020. gadā varētu palielināties par 6,5%, sasniedzot 1150 eiro mēnesī. Savukārt privātais patēriņš 2020. gadā varētu pieaugt par 3,1%. Tas būs nedaudz lēnākos tempos nekā iepriekšējos gados, taču joprojām nodrošinās būtisku devumu ekonomikas izaugsmē.

Ekonomikas attīstībai nozīmīgas ir investīcijas. 2017. un 2018. gadā investīciju pieauguma tempi ievērojami pārsniedza 10% robežu. ES fondu investīcijām sasniedzot savu maksimumu, 2019. gadā, investīciju kāpums bija ievērojami mērenāks. Paredzams, ka šāda tendence turpināsies arī 2020. gadā un investīciju pieaugums kļūs lēnāks, sasniedzot 2,5%. Ieguldījumus ražošanas iekārtās, ēkās un būvēs ierobežos gan uzņēmēju nogaidošā attieksme saistībā ar pieaugošo nenoteiktību ārējā vidē, gan banku piesardzīgā kreditēšanas politika.

Latvijas tautsaimniecības attīstība ir cieši saistīta ar eksporta iespējām, taču nākamgad netiek gaidīta situācijas uzlabošanās globālajā ekonomikā. Tiek prognozēts, ka izaugsmes tempi ES 2020. gadā saglabāsies 2019. gada līmenī. Pie tam daļā Latvijas galveno noieta tirgu 2020. gadā tiek prognozēta lēnāka izaugsme. Tas nozīmē, ka Latvijas eksportētājiem ārējais pieprasījums arī 2020. gadā būs mērens. Savukārt, strauji augošās darbaspēka izmaksas un lēnais produktivitātes kāpums ir pavājinājis uzņēmumu konkurētspēju. Sagaidāms, ka preču un pakalpojumu eksporta pieaugums 2020. gada varētu būt 1,8% robežās.

Ekonomikas ministrija prognozē, ka kopumā 2020. gadā ekonomikas izaugsme var saglabāties iepriekšējā gada līmenī t.i. 2,5%. Vienlaikus augstāk minētie negatīvie riski saglabājas ļoti augsti.

2021.-2025. GADA ATTĪSTĪBAS PERSPEKTĪVAS

Vidējam termiņam līdz 2025. gadam ir izstrādāti lēnākas un straujākas jeb mērķa izaugsmes scenāriji. Scenāriju pamata pieņēmumi balstīti uz atšķirīgām globālās ekonomikas attīstības tendencēm vidējā termiņā un Latvijas īstenotās struktūrpolicies efektivitāti. Latvijai kā mazai atvērtai ekonomikai ar relatīvi augstu tirgus liberalizācijas pakāpi izaugsmi būtiski ietekmē globālās ekonomikas attīstība un konkurētspējas palielināšana. Latvijas ekonomikai īpaši svarīga ir ES kopējās ekonomikas telpas attīstība.

Latvijas tautsaimniecības galvenais izaugsmes dzinējs ir ienākumi no eksporta un eksporta iespēju paplašināšanās, spēja iekļauties starptautiskās produktu ķēdēs ar augstākas pievienotās vērtības produkciju un vairāk radīt kvalitatīvu gala produkciju. Vienlaikus jāņem vērā, ka atvērta darba tirgus apstākļos vismaz vidējā termiņā saglabāsies salīdzinoši straujš darbaspēka izmaksu kāpums un turpinās samazināties darbaspēka izmaksu konkurētspējas priekšrocības. Vidējā termiņā straujāka attīstība ir sagaidāma nozarēs, kas spēs palielināt

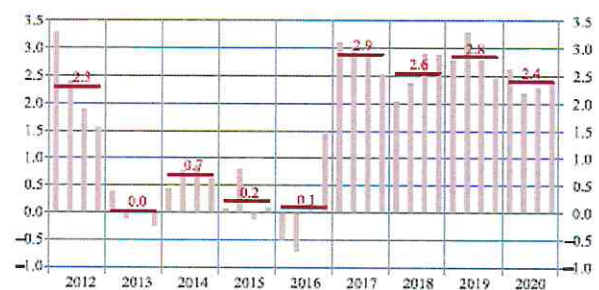
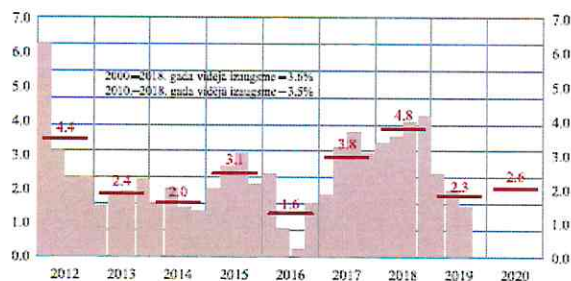
produktivitāti, ko ietekmē tehnoloģiskās atpalicības pārvarēšana, ražošanas modernizēšana un investīcijas, ieguldījumi cilvēkkapitālā, pētniecībā un inovācijā u.c. piedāvājuma puses faktori.

| Latvijas IKP izlietojuma prognoze izmaiņas procentos | | | | | | |
|---------------------------------------------------------|-------|------|------|------|-----------|--------------------------|
| | Fakts | | | | Prognozes | |
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021-2025 vidēji gadā |
| Iekšzemes kopprodukts | 1,8 | 3,8 | 4,6 | 2,5 | 2,5 | 2,7 .. 4,0 |
| Privātais patēriņš | 1,5 | 3,1 | 4,2 | 3,8 | 3,1 | 3,1 .. 4,0 |
| Valsts patēriņš | 2,9 | 3,2 | 4,0 | 2,8 | 2,7 | 2,6 .. 3,2 |
| Kopējā pamatkapitāla veidošana | -8,2 | 11,3 | 15,8 | 4,7 | 2,5 | 2,7 .. 5,4 |
| Eksports | 4,0 | 6,4 | 4,0 | 2,4 | 1,8 | 2,9 .. 4,2 |
| Imports | 3,8 | 8,4 | 6,4 | 2,5 | 3,0 | 3,1 .. 4,6 |

Ekonomikas ministrija prognozē, ka laika periodā no 2021. līdz 2025. gadam ikgadējā ekonomikas izaugsme Latvijā varētu būt robežās no 2.7 līdz 4.0%.

Mazliet piezemētākas prognozes ir izteikuši Latvijas bankas eksperti novērtējot makroekonomiskās norises²

IKP Gada pārmaiņas (salīdzināmajās cenās, neizlīdzināti dati; %), SPCI Gada pārmaiņas (%)³



8.2 Ekonomiskās attīstības prognozes ES

Kā minēts iepriekš Latvijas attīstība ir atkarīga no izmaiņām globālajā ekonomikā un īpaši ES kopējā ekonomikas telpā, tāpēc ekonomikas apskatam pievienojam Eiropas centrālās bankas prognozi par IKP izaugsmi Eiropas ekonomiskajā telpā nākošajiem 5 gadiem⁴.

1. Tabula ES IKP izaugsme, reālā izaugsme %

| Prognozes periods | Esošais kalendārais gads | Nākošais kalendārais gads | Viens gads uz priekšu | Divi gadi uz priekšu | Piecu gadu prognoze |
|-------------------|--------------------------|---------------------------|-----------------------|----------------------|---------------------|
| 2019 Q3 | 1.2 | 1,3 | 1.2 | 1.3 | 1.4 |

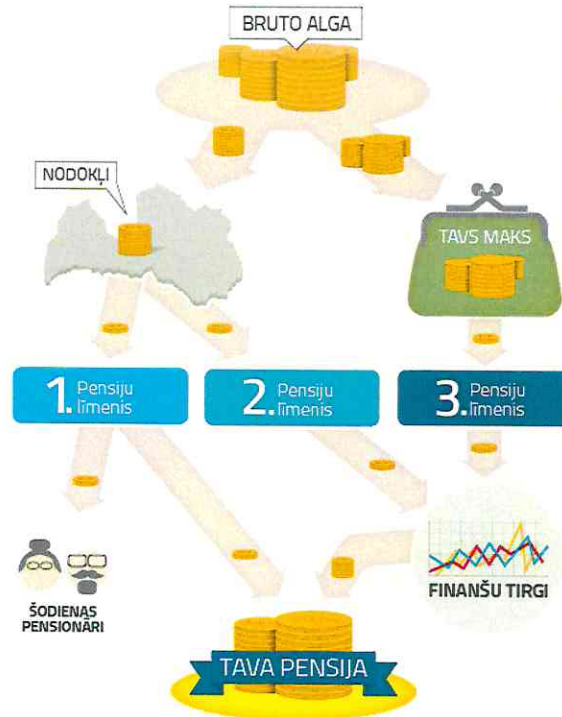
² <https://www.makroekonomika.lv/makroekonomisko-norisu-parskats-2019-gada-decembris>

³ https://datnes.latvijabanka.lv/mnp/MNP_Decembris_2019.pdf#page=5

⁴ https://www.ecb.europa.eu/stats/prices/indic/forecast/html/table_hist_rgdp.en.html

9 Tirgus analīze

Latvijā ir izveidota trīs līmeņu pensiju sistēma. Tā ir apdrošināšanas sistēma, kurā apvienota katra cilvēka personiskā ieinteresētība savu vecumdienu nodrošināšanā un paaudžu solidaritāte. Pensiju sistēmas galvenais princips: jo lielākas sociālās iemaksas tiek veiktas šodien, jo lielāka būs pensija rīt. Visu trīs līmeņu vienlaikus pastāvēšana nodrošina pensiju sistēmas stabilitāti, jo izlīdzina katrā līmenī iespējamo demogrāfisko vai finansiālo risku, kas piemīt katram no šiem līmeņiem.



5

Pensiju 2.līmenis tika ieviests 2001.gada 1.jūlijā. Sākot ar šo datumu, daļa no veiktajām valsts sociālās apdrošināšanas iemaksām netiek izmaksāta esošajiem pensionāriem, bet gan ieguldīta un uzkrāta konkrētā maksātāja pensijai. Ieguldījumu mērķis ir nodrošināt, lai pensijas kapitāls pieaugtu straujāk nekā inflācija un vidējā darba alga valstī. Līdz 2002.gada beigām vienīgais fondēto pensiju līdzekļu pārvaldītājs bija Valsts kase. Privāto līdzekļu pārvaldītāju piedāvātie ieguldījuma plāni sāka darboties 2003.gada 1.janvārī. Ar 2007.gada 1. novembri savu darbību pārtrauca Valsts kases ieguldījumu plāns, līdz ar to katrai personai bija jāizvēlas viens no privāto līdzekļu pārvaldītāju ieguldījumu plāniem.

Kopējais iemaksu apjoms pensiju kapitālam ir 20 % no algas, kas tiek pārdalīts starp pensiju sistēmas 1.līmeni un 2.līmeni. Iemaksu likme 2.līmenī pakāpeniski pieaugs, bet 1.līmenī samazināsies – saskaņā ar uz vērtējuma datumu spēkā esošā likuma „Valsts fondēto pensiju likums” Pārejas noteikumu 2. p. un 3. p. noteikumiem, iemaksu likme fondēto pensiju shēmā 2013. un 2014. gadā ir četri procenti (4%) no iemaksu objekta, 2015. gadā 5 procenti (5%) no iemaksu objekta, bet sākot ar 2016. gadu – 6% no iemaksu objekta, kas noteikts likumā "Par valsts sociālo apdrošināšanu".

Saskaņā ar likuma „Valsts fondēto pensiju likums” 7.panta 1. daļas noteikumiem „fondēto pensiju shēmas dalībniekam, sasniedzot vecumu, kas dod tiesības saņemt vecuma pensiju, vai vēlāk, ir tiesības izvēlēties:

1) uzkrāto fondētās pensijas kapitālu pievienot nefondētajam pensijas kapitālam un aprēķināt (pārrēķināt) vecuma pensiju saskaņā ar likumu "Par valsts pensijām" vai

⁵ <http://www.manapensija.lv/lv/pensiju-sistema/pensiju-sistema/>

2) par uzkrāto fondētās pensijas kapitālu iegādāties dzīvības apdrošināšanas (mūža pensijas) polisi. Šādus mūža pensijas apdrošināšanas tipveida noteikumus izdod Ministru kabinets.”

Saskaņā ar likuma „Par valsts pensijām” pārejas noteikumu 8.¹ panta noteikumiem, „noteiktais vecuma pensijas piešķiršanai nepieciešamais vecums — no 62 līdz 65 gadiem — pieaug pakāpeniski, un no 2014.gada 1.janvāra tas ir 62 gadi un trīs mēneši, no 2015.gada 1.janvāra — 62 gadi un seši mēneši, no 2016.gada 1.janvāra — 62 gadi un deviņi mēneši, no 2017.gada 1.janvāra — 63 gadi, no 2018.gada 1.janvāra — 63 gadi un trīs mēneši, no 2019.gada 1.janvāra — 63 gadi un seši mēneši, no 2020.gada 1.janvāra — 63 gadi un deviņi mēneši, no 2021.gada 1.janvāra — 64 gadi, no 2022.gada 1.janvāra — 64 gadi un trīs mēneši, no 2023.gada 1.janvāra — 64 gadi un seši mēneši, no 2024.gada 1.janvāra — 64 gadi un deviņi mēneši, no 2025.gada 1.janvāra — 65 gadi.

Viens no priekšnosacījumiem vecuma pensijas saņemšanai ir apdrošināšanas stāžs – saskaņā ar likuma „Par valsts pensijām” 11.panta 1. d. noteikumiem tiesības uz vecuma pensiju ir sievietēm un vīriešiem, kuru apdrošināšanas stāžs nav mazāks par 20 gadiem, savukārt, saskaņā ar minētā likuma Pārejas noteikumu 8.² p. noteikumiem no 2014.gada 1.janvāra līdz 2024.gada 31.decembrim likuma 11.panta pirmajā daļā noteiktais vecuma pensijas piešķiršanai nepieciešamais apdrošināšanas stāžs ir 15 gadi.

Uz 30.09.2018. Latvijā darbojās 8 valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu pārvaldītāji:

- AS "Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība"; Balasta dambis 15, Rīga, LV – 1048;
- IPAS "PNB Asset Management"; E. Birznieka- Upīša iela 21, Rīga, LV – 1011;
- IPAS "INVL Asset Management"; Smilšu iela 7-1, Rīga, LV – 1050;
- IPAS "SEB Wealth Management"; Antonijas iela 9-12, Rīga, LV-1010, Latvija;
- IPAS "CBL Asset Management"; Republikas laukumā 2a, Rīga, LV-1010;
- IPAS "Luminor Asset Management"; Skanstes iela 12, LV-1013, Rīga, LV-1050;
- IPAS "ABLV Asset Management", Elizabetes iela 23, Rīga, LV-1010;
- IPAS "Indexo"; Elizabetes iela 13-1, Rīga, LV-1010.

22.11.2017. LR Saeimā tika pieņemti Grozījumi Valsts fondēto pensiju likumā, kas stājas spēkā 01.01.2018. un kas ievieš būtiskas izmaiņas:

- valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu pārvaldītāju atlīdzības fiksētā (pastāvīgā) daļa tiek samazināta, atkarībā no aktīvu lieluma – līdz 0,6% gadā aktīvu daļai, kas nepārsniedz 300 miljonus EUR un līdz 0,5% gadā aktīvu daļai, kas pārsniedz 300 miljonus EUR. Sabiedrībām fiksētā atlīdzības daļa tiek samazināta par 41%.
- valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu pārvaldītāju atlīdzības mainīgās daļas maksimums tiek samazināts un tā tiek piemērota, salīdzinot faktisko ienesīgumu ar atskaites indeksiem (parāda vērtspapīru un kapitāla vērtspapīru indeksu kombināciju), ko nosaka Ministru kabinets"; Uz šīs vērtējuma atskaties sagatavošanas brīdī Ministru kabinets vēl nav pieņēmis attiecīgos MK noteikumus.
- tiek ieviestas būtiski ierobežojumi attiecībā uz fondēto pensiju shēmas līdzekļu pārvaldīšanas pakalpojumu reklāmu un ieguldījumu plānu piedāvāšanu:
- aizliegts ietekmēt fondēto pensiju shēmas dalībnieka lēmumu, papildus piedāvājot iegūt preces, saņemt pakalpojumus vai citas priekšrocības;
- aizliegts pieprasīt no fondēto pensiju shēmas dalībnieka informāciju par uzkrātā fondētā pensijas kapitāla apmēru;
- aizliegts radīt atšķirīgu attieksmi starp fondēto pensiju shēmas dalībniekiem, tai skaitā izvēlētā ieguldījumu plāna vai uzkrātā fondētā pensijas kapitāla dēļ;
- aizliegts sasaistīt vai kombinēt dalību ieguldījumu plānā ar jebkādiem citiem pakalpojumiem, precēm vai priekšrocībām.
- 2018. gadā noteikts pārejas periods, kura laikā valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu pārvaldītāju atlīdzības fiksētā (pastāvīgā) daļa tiek noteikta līdz 0,8% gadā aktīvu daļai, kas nepārsniedz 300 miljonus EUR un līdz 0,6% gadā aktīvu daļai, kas pārsniedz 300 miljonus EUR

11.10.2018. LR Saeimā tika pieņemti Grozījumi Valsts fondēto pensiju likumā, kas stājas spēkā 01.01.2020, kas paredz iespēju iedzīvotājiem mantot otrajā pensiju līmenī uzkrāto kapitālu⁶.

Saskaņā ar grozījumiem fondēto pensiju shēmas dalībnieks varēs izvēlēties, kā tiks izmantots viņa uzkrātais kapitāls 2.pensiju līmenī gadījumā, ja persona nomirs pirms vecuma pensijas sasniegšanas. Paredzēts, ka fondēto pensiju shēmas dalībnieks savu uzkrāto kapitālu viņa nāves gadījumā varēs atstāt mantojumā Civillikumā noteiktajā kārtībā vai arī pieskaitīt citas personas pensiju kapitālam.

NOTIKUMI 2019. GADĀ

2019. gadā savu darbību aktīvi turpināja jaunākā IPAS "Indexo", kas piesaistīja lielu daļu ieguldītāju no visām nosacīti vecajām IPAS. Tomēr pēc FKTK paziņojuma 15.08.2019. par AS "PNB banka" darbības apturēšanu, liela daļa IPAS "PNB Asset Management" dalībnieki pārgāja arī uz Swedbank un Citadele ieguldījumu pārvaldes sabiedrībām.

Dalībnieku kustība pa ieguldījumu plāniem 2019. gada janvāris - decembris⁷

| | Swedbank | SEB | Citadele | PNB | INVL | Luminor | Indexo | ABLV | Pievienojušies |
|------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|------------|------------|----------------|
| Swedbank | | 4 311 | 3 513 | 4 694 | 1 648 | 3 103 | 530 | 30 | 17 829 |
| SEB | 3 899 | | 2 041 | 2 454 | 970 | 1 478 | 234 | 26 | 11 102 |
| Citadele | 3 304 | 1 957 | | 2 510 | 596 | 1 437 | 112 | 24 | 9 940 |
| PNB | 31 | 30 | 15 | | 13 | 14 | 2 | - | 105 |
| INVL | 1 352 | 865 | 417 | 135 | | 374 | 35 | 5 | 3 183 |
| Luminor | 635 | 314 | 226 | 430 | 78 | | 12 | 5 | 1 700 |
| Indexo | 9 434 | 3 918 | 2 133 | 663 | 294 | 1 815 | | 47 | 18 304 |
| ABLV | 56 | 94 | 43 | 14 | 11 | 18 | 1 | | 237 |
| Aizgājuši | 18 711 | 11 489 | 8 388 | 10 900 | 3 610 | 8 239 | 926 | 137 | 62 400 |

| | Janvāris - Jūlijs | | |
|-------------|-------------------|---------------|----------|
| | Pievienojušies | Aizgājuši | Bilance |
| Swedbank | 6 405 | 11 345 | - 4 940 |
| SEB | 6 670 | 5 873 | 797 |
| Citadele | 4 882 | 4 403 | 479 |
| PNB | 88 | 3 239 | - 3 151 |
| INVL | 1 439 | 1 865 | - 426 |
| Luminor | 818 | 4 388 | - 3 570 |
| Indexo | 11 203 | 450 | 10 753 |
| ABLV | 149 | 91 | 58 |
| Kopā | 31 654 | 31 654 | - |

| | Augusts - Decembris | | |
|-------------|---------------------|---------------|----------|
| | Pievienojušies | Aizgājuši | Bilance |
| Swedbank | 9 951 | 6 246 | 3 705 |
| SEB | 4 045 | 4 786 | - 741 |
| Citadele | 4 570 | 3 406 | 1 164 |
| PNB | 16 | 7 092 | - 7 076 |
| INVL | 1 500 | 1 494 | 6 |
| Luminor | 780 | 3 359 | - 2 579 |
| Indexo | 5 886 | 399 | 5 487 |
| ABLV | 73 | 39 | 34 |
| Kopā | 26 821 | 26 821 | - |

⁶ <https://www.saeima.lv/lv/aktualitates/saeimas-zinas/21865-latvijas-republikas-saeimas-eiropas-lietu-rss/27279-fondeto-pensiju-uzkrajumu-vares-mantos>

⁷ <https://www.vsaa.gov.lv/pakalpojumi/stradajosajiem/2-pensiju-limenis/statistika/dalibnieku-kustiba-pa-ieguldijumu-planiem-atskaites-perioda/>

Sabiedrības un Vērtējamā objekta raksturojums

Sabiedrība dibināta 24.09.1998., tā sākotnējais nosaukums - LATVIJAS VADOŠO APDROŠINĀTĀJU ieguldījumu sabiedrība.

Sabiedrības pamatdarbības veidi ietver valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu plānu pārvaldi un slēgto ieguldījumu fondu pārvaldi.

16.12.2002. starp Sabiedrību (toreiz ar nosaukumu AS „LATVIJAS VADOŠO APDROŠINĀTĀJU ieguldījumu sabiedrība) un BO VAS „Valsts sociālās apdrošināšanas aģentūra” tika noslēgts Līgums par valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu pārvaldīšanu Nr. LP-4/2002. Saskaņā ar minētā līguma noteikumiem aģentūra uzdod un līdzekļu pārvaldītājs uzņemas, sākot ar 2003. gada 1. janvāri, kā gādīgs saimnieks veikt shēmas līdzekļu – izdarīto iemaksu, turpmāko augļu un citu aktīvu pārvaldīšanu atbilstoši likumu, citu normatīvo aktu un līguma nosacījumiem tā, kā, domājams, attiecīgajā gadījumā izvēlētos un rīkotos shēmas dalībnieki un citi līdzekļu pārvaldītāji, kuriem ir tāds pats zināšanu un iemaņu līmenis, kā arī ir pieejama tāda pati informācija, kāda konkrētajos apstākļos ir pieejama līdzekļu pārvaldītājam, lai līdzekļu (jebkuras to daļas) pārvaldīšanu ilgtermiņā veiktu visizdevīgāk – saglabājot kapitāla vērtību un gūstot iespējami lielākus augļus. Aģentūrai nav pienākuma nodrošināt jebkādu noteiktu naudas summu vai jebkādas citas mantas nodošanu pārvaldīšanā noteiktos termiņos, un līdzekļu pārvaldītājs nav tiesīgs, pamatojoties uz līgumu, pieprasīt to no aģentūras.

Sabiedrība piedāvā trīs (3) valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu plānus:

- konservatīvo ieguldījumu plānu „Daugava”;
- sabalansēto ieguldījumu plānu „Venta” un
- aktīvo ieguldījumu plānu „Gauja”.

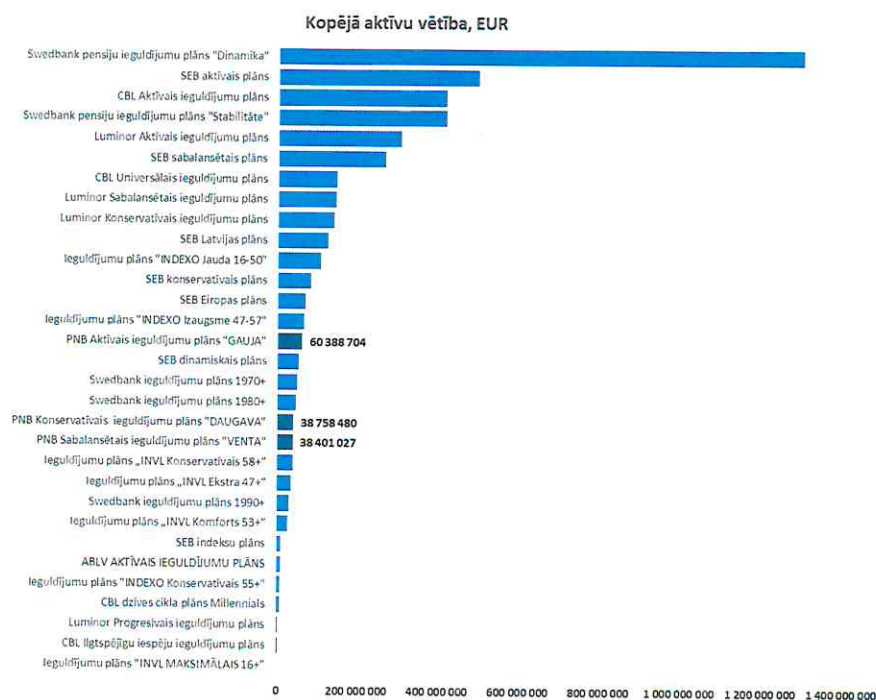
Sabiedrības piedāvāto ieguldījumu plānu rezultāti kopējā valsts fondēto pensiju shēmā atspoguļoti nākamākajā tabulā.

2. Tabula ieguldījumu plānu rezultāti uz 31.12.2019⁸

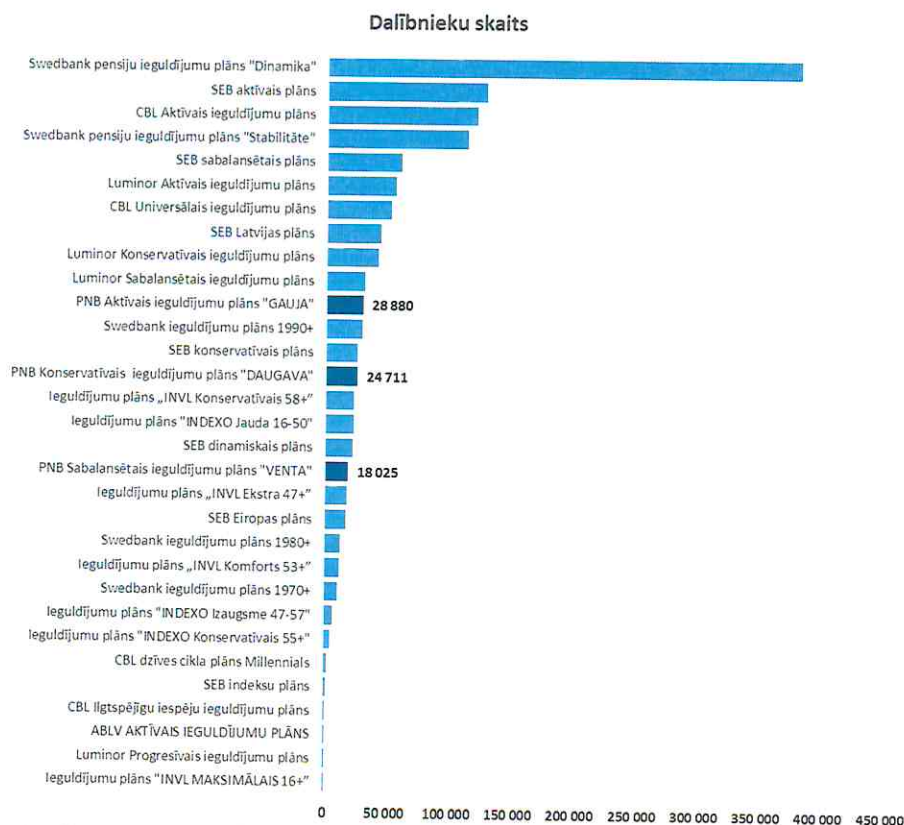
| Pensiju plāna nosaukums | Ieguldījumu plāna kategorija | Dienas daļas vērtība EUR | 3.mēn. | 6.mēn. | 1.gadi | 2.gadi | 3.gadi | 5.gadi | 10.gadi | Kopējā aktīvu vērtība EUR | Dalībnieku skaits | Datums |
|-------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------------------|-------------------|-------------------|
| ABLV AKTĪVAIS IEGULDĪJUMU PLĀNS | Aktīvie plāni 50% | 1.073 | 4.10 | 5.85 | 16.88 | 3.45 | - | - | - | 9 200 358 | 867 | 31.12.2019 |
| CBL Aktīvais ieguldījumu plāns | Aktīvie plāni 50% | 2.919 | 1.78 | 3.82 | 13.00 | 3.27 | 3.59 | 2.56 | 3.65 | 416 608 575 | 120 635 | 31.12.2019 |
| CBL dzīves cikla plāns Millenniāls | Aktīvie plāni 75% | 1.074 | 3.31 | 4.79 | 16.74 | - | - | - | - | 6 815 803 | 2 333 | 31.12.2019 |
| CBL Ilgtspējīgu iespēju ieguldījumu plāns | Aktīvie plāni 75% | 1.076 | 4.23 | 5.98 | - | - | - | - | - | 2 174 829 | 981 | 31.12.2019 |
| CBL Universālais ieguldījumu plāns | Konservatīvie plāni | 2.618 | 0.04 | 1.89 | 7.26 | 2.15 | 1.88 | 1.98 | 3.24 | 144 422 058 | 51 067 | 31.12.2019 |
| Ieguldījumu plāns "INDEXO Izaugsme 47-57" | Aktīvie plāni 50% | 1.157 | 1.49 | 5.79 | 16.76 | 6.68 | - | - | - | 65 137 895 | 6 454 | 31.12.2019 |
| Ieguldījumu plāns "INDEXO Jauda 16-50" | Aktīvie plāni 75% | 1.182 | 3.38 | 7.99 | 21.65 | - | - | - | - | 105 864 096 | 21 983 | 31.12.2019 |
| Ieguldījumu plāns "INDEXO Konservatīvais 55+" | Konservatīvie plāni | 1.040 | 1.25 | 0.29 | 4.71 | - | - | - | - | 7 860 060 | 4 390 | 31.12.2019 |
| Ieguldījumu plāns "INVL MAKSIMĀLAIS 16+" | Konservatīvie plāni | 1.135 | 4.84 | 8.20 | 13.50 | - | - | - | - | 758 237 | 174 | 31.12.2019 |
| Ieguldījumu plāns „INVL Ekstra 47+“ | Aktīvie plāni 75% | 2.290 | 3.41 | 6.93 | 16.26 | 5.67 | 5.47 | 4.55 | 4.28 | 34 076 071 | 16 870 | 31.12.2019 |
| Ieguldījumu plāns „INVL Komforts 53+“ | Aktīvie plāni 50% | 2.343 | 2.45 | 5.14 | 11.85 | 4.23 | 3.92 | 3.54 | 3.93 | 25 739 414 | 11 534 | 31.12.2019 |
| Ieguldījumu plāns „INVL Konservatīvais 58+“ | Sabalansētie plāni | 2.608 | 0.21 | 1.32 | 3.97 | 1.42 | 1.67 | 1.84 | 3.13 | 37 616 740 | 22 229 | 31.12.2019 |
| Luminor Aktīvais ieguldījumu plāns | Konservatīvie plāni | 2.178 | 2.47 | 4.81 | 13.00 | 4.25 | 4.64 | 3.80 | 4.10 | 304 514 735 | 55 327 | 31.12.2019 |
| Luminor Konservatīvais ieguldījumu plāns | Aktīvie plāni 50% | 1.744 | - | 1.92 | 6.02 | 1.85 | 1.28 | 1.21 | 1.99 | 137 825 342 | 41 005 | 31.12.2019 |
| Luminor Progressīvais ieguldījumu plāns | Konservatīvie plāni | 1.080 | 4.21 | 7.51 | 17.41 | - | - | - | - | 2 918 696 | 629 | 31.12.2019 |
| Luminor Sabalansētais ieguldījumu plāns | Aktīvie plāni 75% | 2.421 | 1.34 | 3.73 | 9.43 | 3.10 | 2.58 | 2.12 | 3.50 | 142 723 475 | 30 392 | 31.12.2019 |
| Luminor Sabalansētais ieguldījumu plāns | Sabalansētie plāni | 2.965 | 3.53 | 4.64 | 13.11 | 0.44 | 4.58 | 3.79 | 4.34 | 60 388 704 | 28 880 | 31.12.2019 |
| PNB Aktīvais ieguldījumu plāns "GAUJA" | Aktīvie plāni 50% | 2.630 | 1.72 | 3.56 | 9.22 | 3.83 | 3.79 | 3.55 | 4.05 | 38 758 480 | 24 711 | 31.12.2019 |
| PNB Konservatīvais ieguldījumu plāns "DAUGAVA" | Konservatīvie plāni | 2.664 | 3.69 | 5.10 | 11.82 | 2.94 | 5.24 | 3.86 | 4.28 | 38 401 027 | 18 025 | 31.12.2019 |
| PNB Sabalansētais ieguldījumu plāns "VENTA" | Sabalansētie plāni | 2.679 | 2.97 | 4.91 | 15.44 | 3.55 | 3.50 | 3.04 | 3.30 | 495 092 126 | 128 058 | 31.12.2019 |
| SEB aktīvais plāns | Aktīvie plāni 50% | 1.102 | 5.60 | 8.32 | 22.79 | - | - | - | - | 50 638 505 | 21 883 | 31.12.2019 |
| SEB dinamiskais plāns | Aktīvie plāni 75% | 2.691 | 3.72 | 5.16 | 16.31 | 3.48 | 3.96 | 3.54 | 3.67 | 67 833 728 | 16 380 | 31.12.2019 |
| SEB Eiropas plāns | Aktīvie plāni 50% | 1.192 | 4.87 | 9.26 | 25.62 | - | - | - | - | 9 398 145 | 1 461 | 31.12.2019 |
| SEB indeksu plāns | Aktīvie plāni 75% | 2.125 | 0.38 | 1.36 | 5.31 | 1.51 | 1.37 | 1.37 | 2.22 | 81 133 112 | 25 012 | 31.12.2019 |
| SEB Konservatīvais plāns | Konservatīvie plāni | 2.589 | 0.47 | 0.50 | 2.55 | 1.01 | 0.54 | 0.83 | 2.52 | 123 352 250 | 42 723 | 31.12.2019 |
| SEB Latvijas plāns | Konservatīvie plāni | 2.554 | 1.79 | 3.29 | 10.41 | 2.48 | 2.41 | 2.15 | 2.78 | 265 441 873 | 59 609 | 31.12.2019 |
| SEB sabalansētais plāns | Sabalansētie plāni | 1.106 | 4.30 | 6.81 | - | - | - | - | - | 47 551 715 | 10 487 | 31.12.2019 |
| Swedbank ieguldījumu plāns 1970+ | Aktīvie plāni 75% | 1.106 | 4.28 | 6.86 | - | - | - | - | - | 44 589 798 | 12 194 | 31.12.2019 |
| Swedbank ieguldījumu plāns 1980+ | Aktīvie plāni 75% | 1.119 | 4.38 | 6.87 | 17.91 | - | - | - | - | 28 930 507 | 28 675 | 31.12.2019 |
| Swedbank ieguldījumu plāns 1990+ | Aktīvie plāni 75% | 2.521 | 1.97 | 3.11 | 10.08 | 2.73 | 3.03 | 2.86 | 3.96 | 1 299 994 834 | 381 839 | 31.12.2019 |
| Swedbank pensiju ieguldījumu plāns "Dinamika" | Aktīvie plāni 50% | 2.336 | 0.42 | 0.05 | 3.47 | 1.53 | 1.28 | 1.06 | 2.44 | 415 563 011 | 113 328 | 31.12.2019 |
| Swedbank pensiju ieguldījumu plāns "Stabilitāte" | Konservatīvie plāni | | | | | | | | | | | |
| | Aktīvie plāni 75% | | 4.34 | 7.26 | 13.56 | - | - | - | - | 299 640 331 | 100 800 | |
| | Aktīvie plāni 50% | | 2.83 | 5.00 | 14.54 | 3.72 | 3.20 | 2.68 | 3.03 | 2 752 847 026 | 755 310 | |
| | Konservatīvie plāni | | 0.02 | 1.36 | 5.31 | 1.66 | 1.48 | 1.48 | 2.45 | 986 531 053 | 324 465 | |
| | Sabalansētie plāni | | 2.32 | 4.32 | 10.88 | 3.19 | 3.54 | 2.92 | 3.62 | 472 305 789 | 119 560 | |

⁸ <https://www.manapensija.lv/lv/pensiju-2-limenis/aktuelle-dati/?date=30.09.2019¤cy=EUR>

Kā redzams no zemāk esošās tabulas, aktīvu vērtības Sabiedrības ieguldījuma plāniem uz 31.12.2019 sastāda attiecīgi 0.85% (Venta), 0,86% (Daugava) un 1.34% (Gauja) no visiem 2. līmeņa ieguldījuma plāniem:



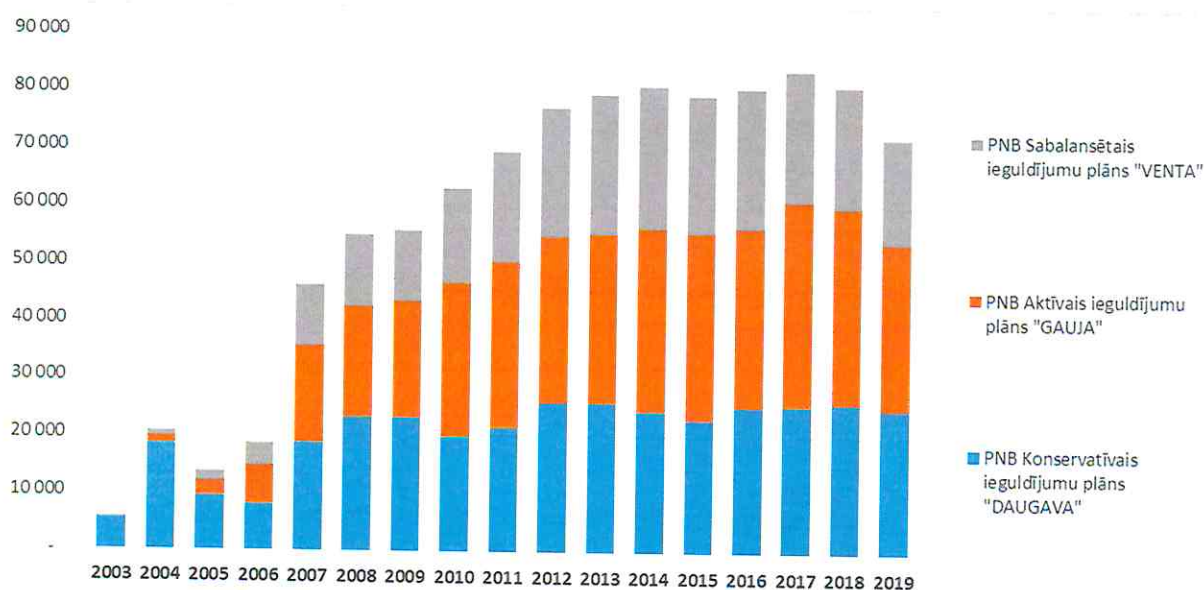
Savukārt, pēc dalībnieku skaita Sabiedrības ieguldījuma plāni uz 31.12.2019 sastāda attiecīgi 1.39% (Venta), 1.90% (Daugava) un 2,20% (Gauja) no visiem ieguldījumu plāniem:



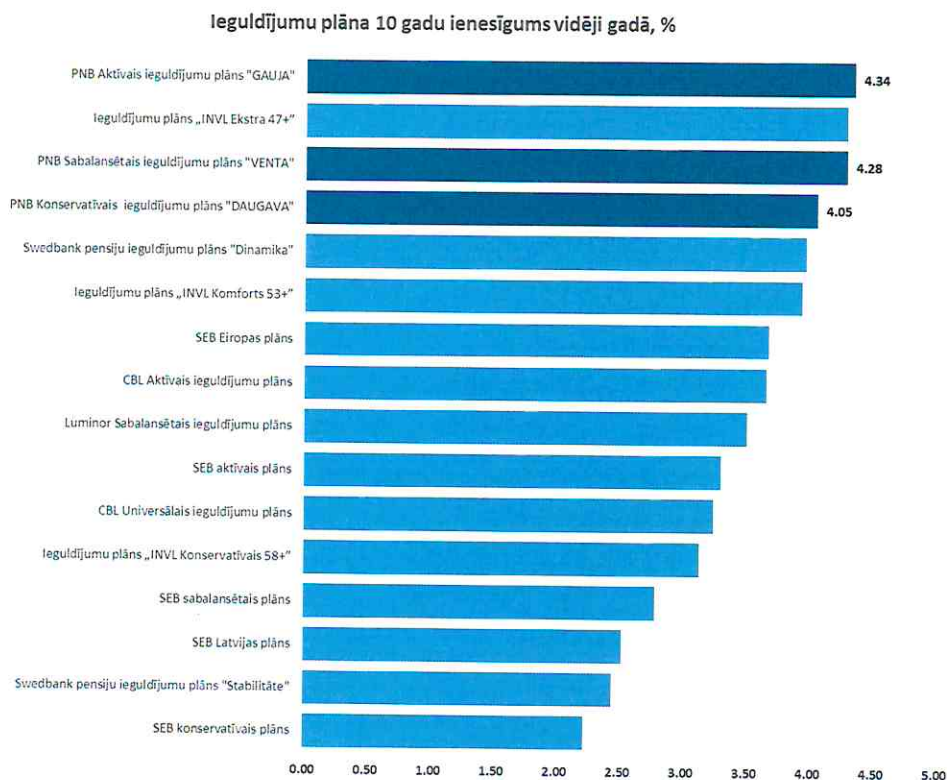
Neskatoties uz ieguldījumu plānu labajiem rezultātiem, pēc AS "PNB banka" darbības apturēšanas 15.08.2019 sākās dalībnieku pastiprināta aizplūšana no Sabiedrības ieguldījumu plāniem, neskatoties uz apstākli, ka Sabiedrības pārvaldīto pensiju 2. līmeņa ieguldījumu plānu turētājbanka kopš 2012. gada ir AS Swedbank un pensiju plānu līdzekļi glabājas turētājbankā.

| | janv | febr | marts | apr | maijs | jūn | jūl | aug | sept | okt | nov | dec |
|----------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 2015 | 80 097 | 80 481 | 81 076 | 80 370 | 80 493 | 80 307 | 79 732 | 79 906 | 79 666 | 79 601 | 79 457 | 79 034 |
| 2016 | 80 171 | 81 466 | 82 108 | 81 400 | 80 375 | 79 682 | 79 559 | 79 806 | 80 482 | 80 492 | 80 129 | 80 151 |
| 2017 | 80 669 | 81 375 | 82 175 | 82 146 | 82 065 | 82 188 | 82 265 | 82 406 | 82 597 | 83 030 | 83 210 | 83 319 |
| 2018 | 82 746 | 82 892 | 82 665 | 82 415 | 82 067 | 81 850 | 81 656 | 81 388 | 81 184 | 81 242 | 81 328 | 80 608 |
| 2019 | 80 977 | 80 611 | 80 298 | 80 026 | 79 434 | 78 960 | 78 338 | 75 759 | 73 620 | 72 574 | 71 974 | 71 616 |
| <i>Izmaiņa pret iepriekšējo mēnesi</i> | 0.46% | -0.45% | -0.39% | -0.34% | -0.74% | -0.60% | -0.79% | -3.29% | -2.82% | -1.42% | -0.83% | -0.50% |
| <i>Izmaiņa pret gada sākumu</i> | | | | | | | | | | | | -11.56% |

Faktiski pakāpeniska dalībnieku aizplūšana ir vērojama kopš 2018. gada vidus, ko varētu skaidrot ar mātesbankas reputācijas problēmu sākumu minētajā period. Analizējot dalībnieku kustību pa Sabiedrības ieguldījumu plāniem var secināt, ka aktīvākā aizplūšana ir no Aktīvā ieguldījumu plāna "Gauja", kas iespējams varētu būt ieguldījumu plānu gados jaunākie dalībnieki, kuri izvēlējušies ilgtermiņā ienesīgākus plānus. Savukārt konservatīvais ieguldījumu plāns "Daugava" faktiski ir saglabājis savus dalībniekus, ar ļoti nelielām izmaiņām.



Sabiedrības ienesīguma plāni ir strādājuši veiksmīgi, vērtējot pēc 10 gadu ienesīguma, to ienesīgums uz 31.12.2019 ir augstākais starp visiem ieguldījumu plāniem. Sabiedrības ieguldījumu plānu vidējais gada ienesīgums sastāda attiecīgi 4,05% (Daugava), 4,28% (Venta) un 4.34% (Gauja):



Vēsturiskie 10 gadu pensiju plānu ienesīguma rezultāti tiek izmantoti turpmākos aprēķinos.

9.1 Ieguldījumu plāns „Daugava”⁹

Plāna darbība tika uzsākta 2003. gadā.

Ieguldījumu politika

Plānā iemaksāto līdzekļu ieguldīšanas mērķis ir nodrošināt Plāna dalībniekiem stabilus ienākumus pie iespējami zemas riska pakāpes. Šim Plānam ir konservatīva ieguldījumu politika.

- Plāna līdzekļus drīkst ieguldīt fiksēta ienesīguma parāda vērtspapīros un noguldījumos kredītiestādēs, kā arī ieguldījumu fondos un alternatīvo ieguldījumu fondos, kuri drīkst veikt ieguldījumus tikai parāda vērtspapīros un noguldījumos kredītiestādēs.
- Plāna līdzekļi galvenokārt tiek ieguldīti Latvijas un ES dalībvalstu valsts un korporatīvajos parāda vērtspapīros ar vidējo dzēšanas termiņu 3 līdz 5 gadi un noguldījumos kredītiestādēs. Plāna ieguldījumu politika neparedz Plāna līdzekļu ieguldījumu koncentrāciju kādā konkrētā tautsaimniecības nozarē.
- Uz Plāna rēķina var tikt ņemti aizņēmumi īslaicīgas likviditātes uzturēšanai uz laiku līdz 3 mēnešiem, nepārsniedzot 50% no Plāna aktīviem.
- Plāna līdzekļus nedrīkst ieguldīt komercsabiedrību akcijās, kapitāla vērtspapīros un tiem pielīdzināmos vērtspapīros.

Paredzamais Plāna ieguldījumu sadalījums pa ieguldījumu veidiem (% no Plāna aktīviem)

- Noguldījumi kredītiestādēs (0-10%);

⁹ Valsts fondēto pensiju shēmas Daugava dalībniekiem paredzētā pamatinformācija, 25.02.2019

- ieguldījumi parāda vērtspapīros (60-95%);
- ieguldījumi ieguldījumu fondos (0–5%);
- ieguldījumi alternatīvo ieguldījumu fondos (0-5%);
- ieguldījumus atvasinātajos finanšu instrumentos, izmantojot valūtas mijmaiņas darījumus, paredzēts veikt tikai, lai nodrošinātos pret valūtas kursu svārstībām.

Saskaņā ar prospektu plāna līdzekļus nedrīkst:

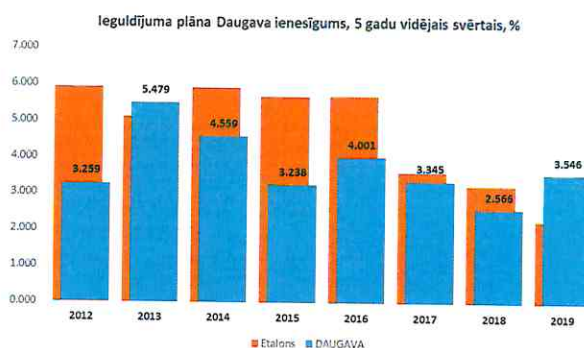
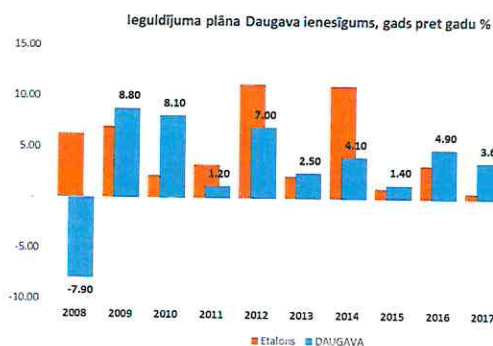
- ieguldīt nekustamajā īpašumā;
- ieguldīt kapitāla vērtspapīros;
- ieguldīt Sabiedrības emitētajos finanšu instrumentos, izņemot tās pārvaldīšanā esošos ieguldījumu fondos, par kuru apliecību pirkšanu vai pārdošanu Sabiedrība nesaņem komisijas maksu no ieguldījumu plāna līdzekļiem;
- piešķirt aizdevumus;
- uz ieguldījuma plāna rēķina uzņemt saistības, kuras izriet no galvojuma līguma;
- ņemt aizņēmumus uz ieguldījumu plāna rēķina, izņemot aizņēmumus īslaicīgas likviditātes uzturēšanai uz laiku līdz 3 mēnešiem, nepārsniedzot 50 procentus no ieguldījumu plāna aktīviem.

Atlīdzība Līdzekļu pārvaldītājam, Turētājbankai un trešajām personām:

| Maksājuma pastāvīgā daļa, ko ietur reizi mēnesī | |
|-------------------------------------------------|-------|
| 1. Maksājuma pastāvīgā daļa, t.sk. | 0.60% |
| 1.1. Atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam | 0.50% |
| 1.2. Atlīdzība līdzekļu turētājam | 0.10% |
| 1.3. Atlīdzība trešajām personām | |
| 2. Mainīgā maksājuma daļa, ko ietur reizi gadā | 0.25% |

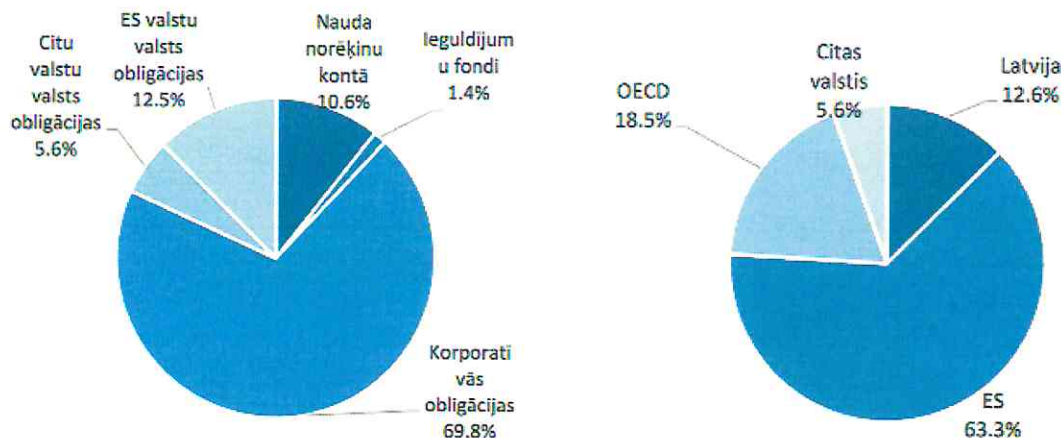
No Plāna līdzekļiem var maksāt atlīdzību trešajām personām par pakalpojumiem, kas saistīti ar plāna pārvaldi, šajā gadījumā samazinot atlīdzības līdzekļu pārvaldītājam maksājuma pastāvīgo daļu. Maksājuma mainīgā daļa - atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam par Plāna darbības rezultātu, un tās apmērs ir atkarīgs no Plāna ienesīguma. Maksājuma mainīgo daļu var ieturēt vienu reizi gadā. Maksājuma mainīgo daļu neietur, ja Plāna ienesīgums nepārsniedz noteikto atskaites indeksu. 0.85% ir maksimālā summa, ko var ieturēt no Plāna līdzekļiem par Plāna pārvaldi.

Līdzšinējās darbības ienesīguma rādītāji



Kā etalona ienesīgums IP DAUGAVA tiek piemērots 100% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Total Return Euro Unhedged, (LBEATREU Index, FIGI BBG002SG6D04).

leguldījumu plāna ienesīgums nofiksēts uz 30.12.2019.

Ieguldījumu portfeļa raksturojums¹⁰:

9.2 Ieguldījumu plāns „Venta”¹¹

Plāna darbība tika uzsākta 2003. gadā.

Ieguldījumu politika

Plānā iemaksāto līdzekļu ieguldīšanas mērķis ir ar salīdzinoši zemu investīciju riska pakāpi nodrošināt Plāna dalībniekiem augstāku ienesīgumu vidējā laika posmā, vienlaicīgi nodrošinot ieguldījumu drošību.

- Šim Plānam ir sabalansēta ieguldījumu politika.
- Plāna līdzekļus drīkst ieguldīt fiksēta ienesīguma parāda vērtspapīros un noguldījumos kredītiestādēs, kā arī kapitāla vērtspapīros (akcijās), ieguldījumu fondos, alternatīvo ieguldījumu fondos un riska kapitāla tirgū.
- Plāna līdzekļi galvenokārt tiek ieguldīti Latvijas un ES dalībvalstu valsts un korporatīvajos parāda vērtspapīros ar vidējo dzēšanas termiņu 3 līdz 5 gadi, noguldījumos kredītiestādēs un attīstīto valstu emitentu ar lielo tirgus kapitalizāciju kapitāla vērtspapīros. Plāna ieguldījumu politika neparedz Plāna līdzekļu ieguldījumu koncentrāciju kādā konkrētā tautsaimniecības nozarē.
- Uz Plāna rēķina var tikt ņemti aizņēmumi īslaicīgas likviditātes uzturēšanai uz laiku līdz 3 mēnešiem, nepārsniedzot 50% no Plāna aktīviem.

Paredzamais Plāna ieguldījumu sadalījums pa ieguldījumu veidiem (% no Plāna aktīviem)

- Noguldījumi kredītiestādēs (0-10%);
- Ieguldījumi parāda vērtspapīros (50-80%);
- Ieguldījumi kapitāla vērtspapīros (5-25%);
- Ieguldījumi ieguldījumu fondos (0-5%);
- Ieguldījumi alternatīvo ieguldījumu fondos (0-5%);
- Ieguldījumi riska kapitāla tirgū (0-5%);
- Ieguldījumus atvasinātajos finanšu instrumentos, izmantojot valūtas mijmaiņas darījumus, paredzēts veikt tikai, lai nodrošinātos pret valūtas kursu svārstībām.

Saskaņā ar prospektu plāna līdzekļus nedrīkst:

- ieguldīt nekustamajā īpašumā, izņemot ieguldījumus ieguldījumu fondos, kuri drīkst veikt ieguldījumus nekustamajā īpašumā ;

¹⁰ PNB KONSERVATĪVAIS IEGULDĪJUMU PLĀNS DAUGAVA Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019.gada 3.ceturkšņa rezultātiem

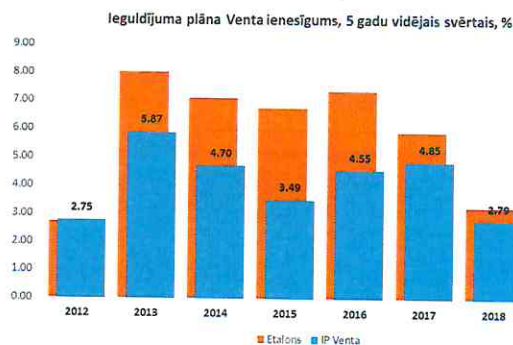
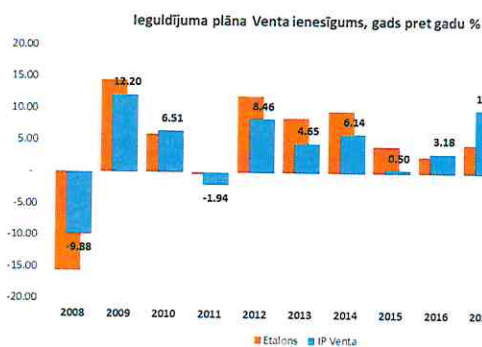
¹¹ Valsts fondēto pensiju shēmas Venta dalībniekiem paredzētā pamatinformācija, 25.02.2019

- ieguldīt Sabiedrības emitētajos finanšu instrumentos, izņemot tās pārvaldīšanā esošos ieguldījumu fondos, par kuru apliecību pirkšanu vai pārdošanu Sabiedrība nesaņem komisijas maksu no ieguldījumu plāna līdzekļiem;
- piešķirt aizdevumos.
- uz ieguldījuma plāna rēķina uzņemt saistības, kuras izriet no galvojuma līguma
- ņemt aizņēmumus uz ieguldījumu plāna rēķina, izņemot aizņēmumus īslaicīgas likviditātes uzturēšanai uz laiku līdz 3 mēnešiem, nepārsniedzot 50 procentus no ieguldījumu plāna aktīviem.

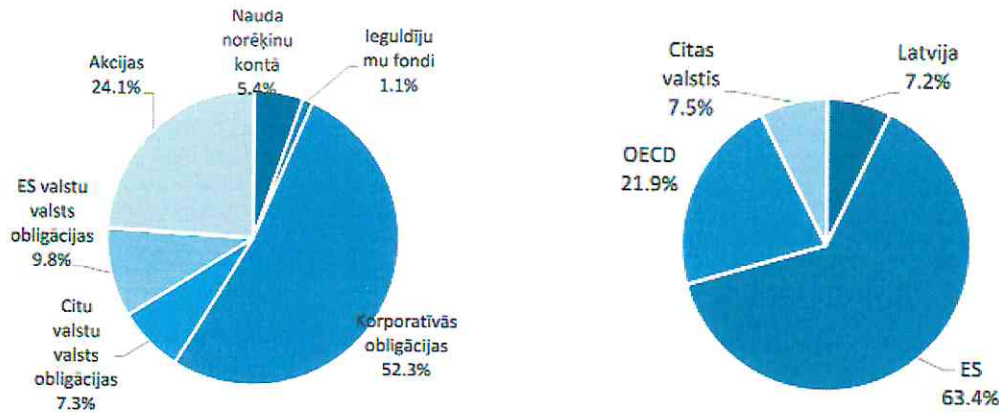
Atlīdzība Līdzekļu pārvaldītājam, Turētājbankai un trešajām personām:

| | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| Maksājuma pastāvīgā daļa, ko ietur reizi mēnesī | |
| 1. Maksājuma pastāvīgā daļa, t.sk. | 0.60% |
| 1.1. Atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam | 0.50% |
| 1.2. Atlīdzība līdzekļu turētājam | 0.10% |
| 1.3. Atlīdzība trešajām personām | |
| 2. Mainīgā maksājuma daļa, ko ietur reizi gadā | |
| | 0.50% |
| <p>No Plāna līdzekļiem var maksāt atlīdzību trešajām personām par pakalpojumiem, kas saistīti ar plāna pārvaldi, šajā gadījumā samazinot atlīdzības līdzekļu pārvaldītājam maksājuma pastāvīgo daļu. Maksājuma mainīgā daļa - atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam par Plāna darbības rezultātu, un tās apmērs ir atkarīgs no Plāna ienesīguma. Maksājuma mainīgo daļu var ieturēt vienu reizi gadā. Maksājuma mainīgo daļu neietur, ja Plāna ienesīgums nepārsniedz noteikto atskaites indeksu. 1.10% ir maksimālā summa, ko var ieturēt no Plāna līdzekļiem par Plāna pārvaldi.</p> | |

Līdzšinējās darbības ienesīguma rādītāji



Kā etalona ienesīgums IP VENTA tiek piemērots Indeksu portfelis 18% STOXX Europe 600 Net Return, (SXXR Index; FIGI BBG000P5NON9; ISIN EU0009658210) un 82% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Total Return Euro Unhedged, (LBEATREU Index, FIGI BBG002SG6D04). Ieguldījumu plāna ienesīgums nofiksēts uz 30.12.2019.

Ieguldījumu portfeļa raksturojums¹²:

9.3 Ieguldījumu plāns „Gauja”¹³

Plāna darbība tika uzsākta 2003. gadā.

Ieguldījumu politika

Plānā iemaksāto līdzekļu ieguldīšanas mērķis ir ar vidēju investīciju riska pakāpi nodrošināt Plāna dalībniekiem maksimāli lielu ienesīgumu ilgākā laika posmā, vienlaicīgi nodrošinot ieguldījumu drošību.

- Šim Plānam ir aktīva ieguldījumu politika.
- Plāna līdzekļus drīkst ieguldīt fiksēta ienesīguma parāda vērtspapīros un noguldījumos kredītiestādēs, kā arī kapitāla vērtspapīros (akcijās), ieguldījumu fondos, alternatīvo ieguldījumu fondos un riska kapitāla tirgū.
- Plāna līdzekļi galvenokārt tiek ieguldīti Latvijas un ES dalībvalstu valsts un korporatīvajos parāda vērtspapīros ar vidējo dzēšanas termiņu 3 līdz 5 gadi, noguldījumos kredītiestādēs un attīstīto valstu emitentu ar lielo tirgus kapitalizāciju kapitāla vērtspapīros. Plāna ieguldījumu politika neparedz plāna līdzekļu ieguldījumu koncentrāciju kādā konkrētā tautsaimniecības nozarē.
- Uz Plāna rēķina var tikt ņemti aizņēmumi īslaicīgas likviditātes uzturēšanai uz laiku līdz 3 mēnešiem, nepārsniedzot 50% no Plāna aktīviem.

Paredzamais Plāna ieguldījumu sadalījums pa ieguldījumu veidiem (% no Plāna aktīviem)

- Noguldījumi kredītiestādēs (0-10%);
- Ieguldījumi parāda vērtspapīros (40-70%);
- Ieguldījumi kapitāla vērtspapīros (5-50%);
- Ieguldījumi ieguldījumu fondos (0-5%);
- Ieguldījumi alternatīvo ieguldījumu fondos (0-5%);
- Ieguldījumi riska kapitāla tirgū (0-5%);
- Ieguldījumus atvasinātajos finanšu instrumentos, izmantojot valūtas mijmaiņas darījumus, paredzēts veikt tikai, lai nodrošinātos pret valūtas kursu svārstībām.

Plāna līdzekļus nedrīkst:

- ieguldīt nekustamajā īpašumā, izņemot ieguldījumus ieguldījumu fondos, kuri drīkst veikt ieguldījumus nekustamajā īpašumā;

¹² PNB Sabalansētais ieguldījumu plāns Venta Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019.gada 3.ceturkšņa rezultātiem

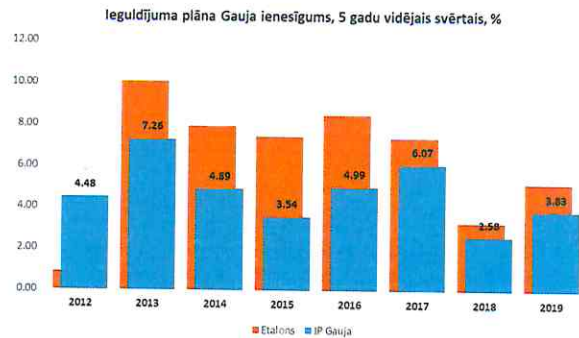
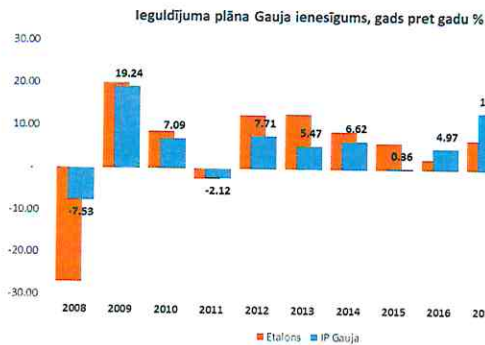
¹³ Valsts fondēto pensiju shēmas Gauja dalībniekiem paredzētā pamatinformācija, 25.02.2019

- ieguldīt Sabiedrības emitētajos finanšu instrumentos, izņemot tās pārvaldīšanā esošos ieguldījumu fondos, par kuru apliecību pirkšanu vai pārdošanu Sabiedrība nesaņem komisijas maksu no ieguldījumu plāna līdzekļiem;
- piešķirt aizdevumus.
- uz ieguldījuma plāna rēķina uzņemt saistības, kuras izriet no galvojuma līguma
- ņemt aizņēmumus uz ieguldījumu plāna rēķina, izņemot aizņēmumus īslaicīgas likviditātes uzturēšanai uz laiku līdz 3 mēnešiem, nepārsniedzot 50 procentus no ieguldījumu plāna aktīviem.

Atlīdzība Līdzekļu pārvaldītājam, Turētājbankai un trešajām personām:

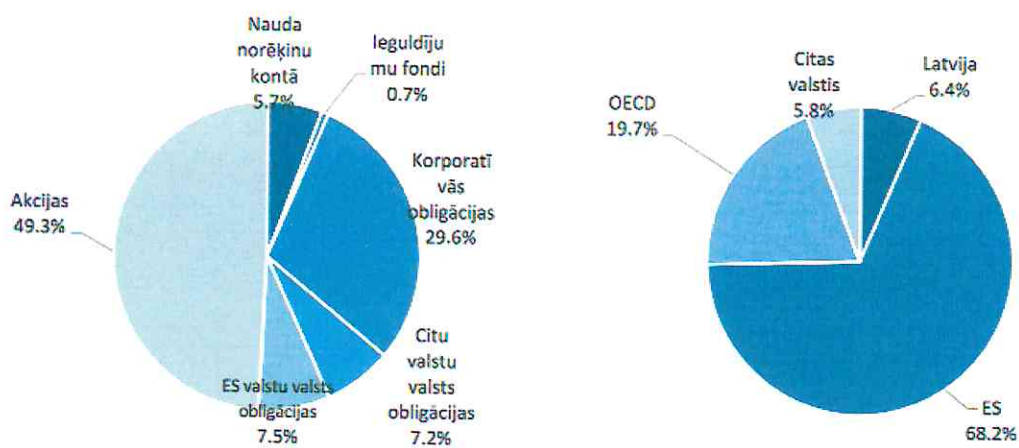
| | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| Maksājuma pastāvīgā daļa, ko ietur reizi mēnesī | |
| 1. Maksājuma pastāvīgā daļa, t.sk. | 0.60% |
| 1.1. Atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam | 0.50% |
| 1.2. Atlīdzība līdzekļu turētājam | 0.10% |
| 1.3. Atlīdzība trešajām personām | |
| 2. Mainīgā maksājuma daļa, ko ietur reizi gadā | |
| | 0.50% |
| <p>No Plāna līdzekļiem var maksāt atlīdzību trešajām personām par pakalpojumiem, kas saistīti ar plāna pārvaldi, šajā gadījumā samazinot atlīdzības līdzekļu pārvaldītājam maksājuma pastāvīgo daļu. Maksājuma mainīgā daļa - atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam par Plāna darbības rezultātu, un tās apmērs ir atkarīgs no Plāna ienesīguma. Maksājuma mainīgo daļu var ieturēt vienu reizi gadā. Maksājuma mainīgo daļu neietur, ja Plāna ienesīgums nepārsniedz noteikto atskaites indeksu. 1.10% ir maksimālā summa, ko var ieturēt no Plāna līdzekļiem par Plāna pārvaldi.</p> | |

Līdzšinējās darbības ienesīguma rādītāji



Kā etalona ienesīgums IP Gauja tiek piemērots Indeksu portfelis 36% STOXX Europe 600 Net Return, (SXXR Index; FIGI BBG00P5NON9; ISIN EU0009658210) un 64% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Total Return Euro Unhedged, (LBEATREU Index, FIGI BBG002SG6D04).

Ieguldījumu plāna ienesīgums nofiksēts uz 30.12.2019.

Ieguldījumu portfeļa raksturojums¹⁴:

¹⁴ PNB Aktīvais ieguldījumu Plāns Gauja Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019.gada 3.ceturkšņa rezultātiem
IPAS "PNB Asset Management" nosacītas struktūrvienības – valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu
plānu pārvaldes novērtējums

Neto naudas plūsma no VSAA Sabiedrībai ir bijusi sekojoša:

| | jan | feb | mar | apr | mai | jūn | jūl | aug | sep | okt | nov | dec | Kopā | Izmaiņas pret iepriekšējo gadu |
|-------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|-----------|-------------|--------------------------------|
| Naudas plūsma - VSAA y. 2019 | 17 220 | 520 165 | 628 635 | 299 665 | 671 129 | 254 595 | -123 637 | -6 558 029 | -5 823 997 | -1 661 080 | -1 493 541 | -368 816 | -13 637 691 | -225.31% |
| Naudas plūsma - VSAA y. 2018 | 1 500 914 | 1 285 771 | 848 195 | 820 820 | 559 046 | 752 117 | 677 516 | 803 121 | 803 952 | 729 771 | 987 428 | 1 114 868 | 10 883 519 | -43.18% |
| Naudas plūsma - VSAA y. 2017 | -765 086 | 2 393 802 | 3 833 324 | 1 207 905 | 963 080 | 1 405 105 | 855 349 | 2 102 719 | 1 235 918 | 1 914 255 | 2 110 468 | 1 897 108 | 19 153 947 | 36.84% |
| Naudas plūsma - VSAA y. 2016 | 2 283 126 | 1 684 064 | 2 786 589 | 192 225 | -1 112 458 | 629 104 | 926 512 | 1 599 464 | 2 145 618 | 684 457 | 910 620 | 1 267 806 | 13 997 127 | 72.46% |
| Naudas plūsma - VSAA y. 2015 | 974 155 | 1 551 023 | 854 223 | 459 522 | 912 025 | -163 419 | 901 830 | 439 385 | 799 029 | 649 725 | 113 259 | 625 529 | 8 116 286 | 95.47% |
| Naudas plūsma - VSAA y. 2014 | -452 856 | -142 665 | -650 317 | 496 043 | 484 282 | 20 061 | 1 011 302 | 552 518 | 449 022 | 1 102 992 | 718 855 | 563 007 | 4 152 244 | -27.16% |
| Naudas plūsma - VSAA y. 2013 | -50 103 | -175 195 | 102 053 | -211 790 | 955 465 | 736 105 | 1 022 411 | 623 166 | 327 921 | 943 943 | 698 061 | 728 127 | 5 700 164 | -1.13% |
| Naudas plūsma - VSAA y. 2012 | 616 177 | 838 764 | 700 749 | 436 237 | 324 282 | 247 102 | 847 760 | 910 869 | 282 070 | -12 739 | 197 847 | 375 958 | 5 765 076 | 3.99% |
| Naudas plūsma - VSAA y. 2011 | 324 569 | 938 122 | 734 640 | 929 715 | -138 700 | 317 115 | 192 186 | 17 034 | 722 945 | 201 540 | 869 205 | 435 542 | 5 543 913 | -9.71% |
| Naudas plūsma - VSAA y. 2010 | 1 192 466 | -646 714 | -719 704 | 737 288 | 89 848 | 887 433 | 905 388 | 1 151 101 | 761 682 | 561 097 | 654 578 | 565 577 | 6 140 040 | -21.74% |
| Naudas plūsma - VSAA y. 2009 | 1 810 530 | 1 357 105 | 1 062 831 | 1 699 629 | 448 034 | -11 975 | 229 280 | -281 473 | 188 540 | 391 061 | 9 081 | 942 762 | 7 845 405 | |

Kā redzams, vairāku faktoru ietekmē naudas plūsma no VSAA līdz 2018. gada beigām bijusi pozitīva un pieaugoša, ar vidējo svērto pieaugumu 3.33%. Tomēr kā jau iepriekš minēts 2019. gadā sakarā ar AS "PNB banka" darbības apturēšanu, sākās naudas aizplūšana no ieguldījumu plāniem. Tikai IP Daugava nelielu daļu aktīvu kopsomas, pretstatā IP Venta un IP Gauja.

Kā būtiskākie faktori pieaugumam iepriekšējos periodos jāpiemin: (1) 2. pensiju līmeņa dalībnieku skaita palielināšanās, (2) pensijas vecumu sasniegušo personu skaita stabila proporcija pret visiem 2. pensijas plāna dalībniekiem, (3) darba algu pieaugums, (4) pensijas vecuma palielināšana, (5) iemaksu likme fondēto pensiju 2. līmenī pieaugums no 2% uz 6%.

Analizējot no VSAA neto saņemamās naudas plūsmas attiecību pret kopējo aktīvu vērtību, secināms, ka vidējais rādītājs pēdējos 5 gados bija 8.6%, savukārt pēdējos 2 gados vien 2,4%:

Sabiedrības ieguldījuma plānu pieaugumi iepriekšējos periodos:

| | Periods | | | | | | | | | | Pieaugums 2 gadi | | | |
|--------------------------------------------------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------------|--------|----------|-----------------|
| | 31.12.2014 | | 31.12.2015 | | 31.12.2016 | | 31.12.2017 | | 31.12.2018 | | 31.12.2019 | | Vidējais | Vidēji svērtais |
| | | | | | | | | | | | | | | |
| NIPS Pensiju 2. plāna dalībnieku skaits izmaiņas, % | 80 551 | 79 034 | 80 151 | 83 319 | 80 608 | 71 616 | 83 319 | 80 608 | 80 608 | 71 616 | 71 616 | -7.20% | -7.29% | |
| Aktīvu vērtība "Daugava" | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Gada ienesīgums</i> | 22 035 941 | 23 242 014 | 30 689 676 | 35 491 330 | 37 056 962 | 38 758 481 | 35 491 330 | 37 056 962 | 37 056 962 | 38 758 481 | 38 758 481 | 3.83% | 3.83% | |
| <i>Neto aktīvu pieaugums</i> | 4.14% | 1.45% | 4.94% | 3.71% | -1.29% | 9.22% | 3.71% | -1.29% | -1.29% | 9.22% | 9.22% | 4.50% | 4.50% | |
| <i>Neto pieaugums (noņemot ienesīgumu)</i> | 1.47% | 5.47% | 32.04% | 15.65% | 4.41% | 4.59% | 15.65% | 4.41% | 4.41% | 4.59% | 4.59% | 4.50% | 0.67% | |
| Aktīvu vērtība "Gauja" | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Gada ienesīgums</i> | 30 387 652 | 35 358 359 | 41 075 232 | 61 403 645 | 60 403 077 | 60 388 704 | 61 403 645 | 60 403 077 | 60 403 077 | 60 388 704 | 60 388 704 | 0.44% | 0.44% | |
| <i>Neto aktīvu pieaugums</i> | 6.62% | 0.36% | 4.97% | 13.36% | -10.80% | 13.11% | 13.36% | -10.80% | -10.80% | 13.11% | 13.11% | -0.83% | -0.83% | |
| <i>Neto pieaugums (noņemot ienesīgumu)</i> | 18.93% | 16.36% | 16.17% | 49.49% | -1.63% | -0.02% | 49.49% | -1.63% | -1.63% | -0.02% | -0.02% | -1.27% | -1.27% | |
| Aktīvu vērtība "Venta" | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Gada ienesīgums</i> | 25 346 785 | 27 729 359 | 33 178 542 | 37 838 749 | 38 374 384 | 38 401 027 | 37 838 749 | 38 374 384 | 38 374 384 | 38 401 027 | 38 401 027 | 2.94% | 2.94% | |
| <i>Neto aktīvu pieaugums</i> | 6.14% | 0.50% | 3.18% | 10.00% | -5.23% | 11.82% | 10.00% | -5.23% | -5.23% | 11.82% | 11.82% | 0.74% | 0.74% | |
| <i>Neto pieaugums (noņemot ienesīgumu)</i> | 13.52% | 9.40% | 19.65% | 14.05% | 1.42% | 0.07% | 14.05% | 1.42% | 1.42% | 0.07% | 0.07% | 0.74% | -2.20% | |
| Kopējā aktīvu vērtība, EUR | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Gada ienesīgums</i> | 77 770 379 | 86 329 732 | 104 943 450 | 134 733 725 | 135 834 422 | 137 548 212 | 134 733 725 | 135 834 422 | 135 834 422 | 137 548 212 | 137 548 212 | 1.04% | 1.04% | |
| <i>Neto aktīvu pieaugums</i> | 5.76% | 0.70% | 4.39% | 9.87% | -6.63% | 11.65% | 9.87% | -6.63% | -6.63% | 11.65% | 11.65% | 1.04% | 1.04% | |
| <i>Neto pieaugums (noņemot ienesīgumu)</i> | 11.75% | 11.01% | 21.56% | 28.39% | 0.82% | 1.26% | 28.39% | 0.82% | 0.82% | 1.26% | 1.26% | 1.04% | -1.47% | |
| Iemaksas 2. līmeņa pensijai, % | 4.0% | 5.0% | 6.0% | 6.0% | 6.0% | 6.0% | 6.0% | 6.0% | 6.0% | 6.0% | 6.0% | 9.09% | 9.09% | |
| Aktīvi uz 1 dalībnieku izmaiņas, % | 965.48 | 1 092.31 | 1 309.32 | 1 617.08 | 1 685.12 | 1 920.64 | 1 617.08 | 1 685.12 | 1 685.12 | 1 920.64 | 1 920.64 | 9.09% | 9.09% | |
| | | 13.14% | 19.87% | 23.51% | 4.21% | 13.98% | 23.51% | 4.21% | 4.21% | 13.98% | 13.98% | 9.09% | 9.09% | |
| No VSAA pārvaldījumā saņemtā nauda, (jan-dec) | 4 152 244 | 8 116 286 | 13 997 127 | 19 153 947 | 10 883 519 | 13 637 691 | 19 153 947 | 10 883 519 | 10 883 519 | 13 637 691 | 13 637 691 | 8.98% | 8.98% | |
| Teorētiski no VSAA saņemamā nauda, ja iemaksas būtu 6% | 6 228 366 | 9 739 543 | 13 997 127 | 19 153 947 | 10 883 519 | 13 637 691 | 19 153 947 | 10 883 519 | 10 883 519 | 13 637 691 | 13 637 691 | 8.98% | 8.98% | |
| Izmaiņas, % | | 56.37% | 43.71% | 36.84% | -43.18% | -225.31% | 36.84% | -43.18% | -43.18% | -225.31% | -225.31% | 8.98% | 8.98% | |
| VSAA iemaksas % no aktīvu kopsummas | 8.01% | 11.28% | 13.34% | 14.22% | 8.01% | -9.91% | 14.22% | 8.01% | 8.01% | -9.91% | -9.91% | -0.95% | -1.01% | |
| | | | | | | | | | | | | 7.39% | 6.70% | |

Piezīmes par naudas plūsmu no pensiju plānu pārvaldīšanas:

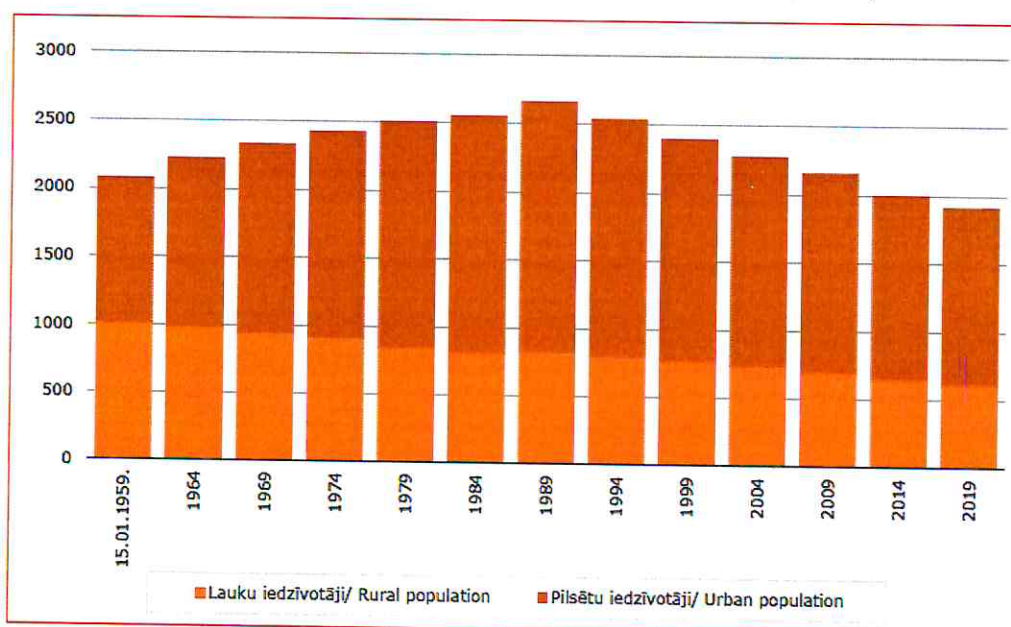
Ne Sabiedrības vadības rīcībā, ne vērtētāju rīcībā nav precīzu datu par to, cik liela daļa no ienākošās naudas plūsmas ir saistāma ar ieguldījumu pārvaldītāja maiņu vai ieguldījuma plāna maiņu.

Ņemot vērā ar 2017. gada 22. novembra Grozījumiem Valsts fondētu pensiju likumā ieviestos reklāmas ierobežojumus, kā arī ierobežojumus veidos un vietās, kur iespējams aizpildīt iesniegumu par pārvaldnieka maiņu, kā arī PNB zīmola reputācijas problēmas Vērtētāji uzskata, ka ir pietiekošs pamats uzskatīt, ka Sabiedrībai būs grūti piesaistīt jaunus dalībniekus un būs krietni jānopūlās saglabāt vismaz esošo dalībnieku palikšanu. Pieņēmām, ka saglabāsies pēdējo 2 gadu dalībnieku aizplūšanas tendence.

Ne Sabiedrības vadības rīcībā, ne vērtētāju rīcībā nav precīzu datu par to, cik liela daļa no izejošās naudas plūsmas ir saistāma ar:

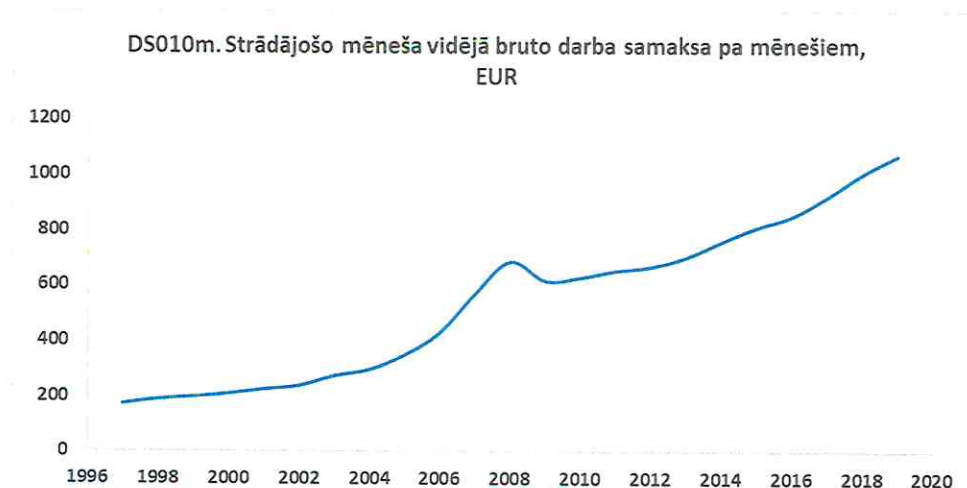
- uzkrāto fondētās pensijas kapitālu pievienošanu nefondētajam pensijas kapitālam un vecuma pensijas aprēķinu;
- par uzkrāto fondētās pensijas kapitālu personai iegādājoties dzīvības apdrošināšanas (mūža pensijas) polisi;
- personai (dalībniekam) mainot ieguldījumu pārvaldītāju vai ieguldījumu plānu.

Saskaņā ar Centrālās statistikas pārvaldes datiem kopš 1990. gada pastāvīgo iedzīvotāju skaits Latvijā ir samazinājies (attēlā negatīvs iedzīvotāju skaita pieaugums, jeb samazinājums¹⁵):

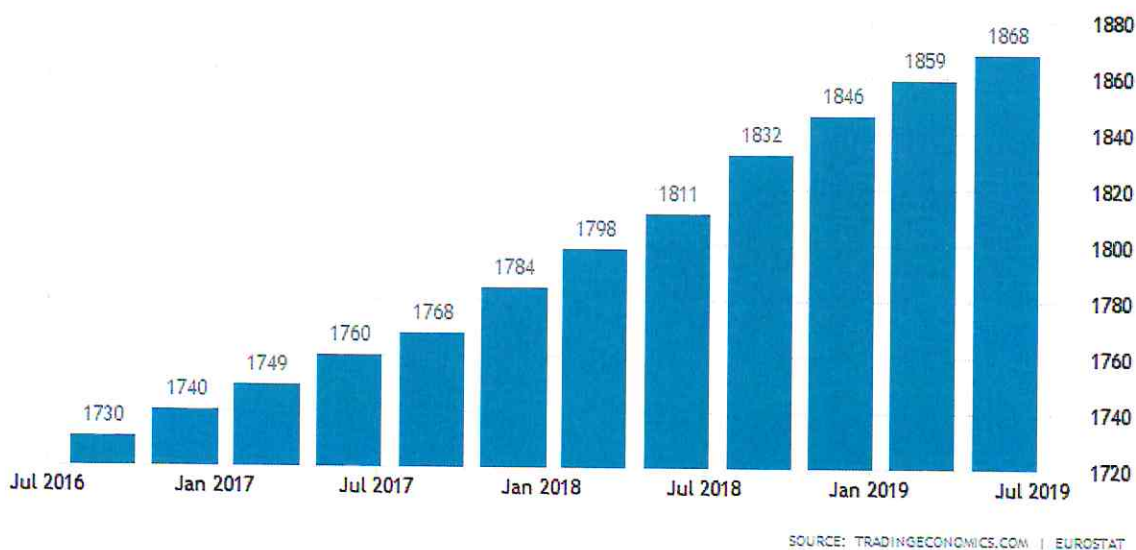


¹⁵ Demogrāfija 2019, <https://www.csb.gov.lv/lv/statistika/statistikas-temas/iedzivotaji/iedzivotaju-skaitis/meklet-tema/387-demografija-2019>

Saskaņā ar Centrālās statistikas pārvaldes datiem, secināms, ka pēckrīzes period 2009-2010.gadā bija novērojams strādājošo mēneša vidējās neto darba samaksas kritums, savukārt kopš 2011. gada novērojams neto darba samaksas pieaugums (vidēji 6% gadā)¹⁶:



Salīdzinājumam, Eirozonas valstīs nav novērots tiks straujš darba algas pieaugums – vidējā bruto darba samaksa līdzīgā periodā pieaugusi par vidēji 1.84%gadā¹⁷.



Banku analītiķi ir izteikuši prognozes, ka darba samaksa 2020. gadā turpinās pieaugt vismaz par 6,5%, un arī turpmāk algu pieaugums ir prognozējams straujāks nekā Eirozonā kopumā.

¹⁶https://data1.csb.gov.lv/pxweb/lv/sociala/sociala_dsamaksa_isterm/DS010m.px/table/tableViewLayout1/?rxid=603cba25-487b-426e-b987-e19d1ab6dc9e

¹⁷ <https://tradingeconomics.com/euro-area/wages>

Valsts fondēto pensiju ieguldījuma plānu dalībnieku skaits pēc vecuma uz 01.01.2020. bija sekojošs¹⁸:

| Vecuma grupa | Dalībnieku skaits | | | | | | |
|----------------------------|-------------------|---------|-----------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| | Pavisam | | | tai skaitā | | | |
| | Kopā | vīrieši | sievietes | brīvprātīgie | | obligātie | |
| | | | | vīrieši | sievietes | vīrieši | sievietes |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 15 | 2 463 | 1 240 | 1 223 | - | - | 1 240 | 1 223 |
| 16 | 5 927 | 2 973 | 2 954 | - | - | 2 973 | 2 954 |
| 17 | 8 595 | 4 205 | 4 390 | - | - | 4 205 | 4 390 |
| 18 | 10 708 | 5 198 | 5 510 | - | - | 5 198 | 5 510 |
| 19 | 13 453 | 6 698 | 6 755 | - | - | 6 698 | 6 755 |
| 20 | 14 552 | 7 440 | 7 112 | - | - | 7 440 | 7 112 |
| 21 | 14 939 | 7 709 | 7 230 | - | - | 7 709 | 7 230 |
| 22 | 15 975 | 8 388 | 7 587 | - | - | 8 388 | 7 587 |
| 23 | 17 310 | 9 164 | 8 146 | - | - | 9 164 | 8 146 |
| 24 | 19 337 | 10 293 | 9 044 | - | - | 10 293 | 9 044 |
| 25 | 21 301 | 11 149 | 10 152 | - | - | 11 149 | 10 152 |
| 26 | 23 781 | 12 452 | 11 329 | - | - | 12 452 | 11 329 |
| 27 | 28 250 | 14 875 | 13 375 | - | - | 14 875 | 13 375 |
| 28 | 30 163 | 15 758 | 14 405 | - | - | 15 758 | 14 405 |
| 29 | 32 788 | 17 028 | 15 760 | - | - | 17 028 | 15 760 |
| 30 | 34 137 | 17 875 | 16 262 | - | - | 17 875 | 16 262 |
| 31 | 35 955 | 18 872 | 17 083 | - | 2 | 18 872 | 17 081 |
| 32 | 37 219 | 19 485 | 17 734 | - | - | 19 485 | 17 734 |
| 33 | 37 428 | 19 532 | 17 896 | - | - | 19 532 | 17 896 |
| 34 | 36 367 | 19 198 | 17 169 | - | - | 19 198 | 17 169 |
| 35 | 36 780 | 19 130 | 17 650 | - | - | 19 130 | 17 650 |
| 36 | 37 026 | 19 420 | 17 606 | - | - | 19 420 | 17 606 |
| 37 | 34 603 | 18 195 | 16 408 | - | - | 18 195 | 16 408 |
| 38 | 33 198 | 17 440 | 15 758 | - | - | 17 440 | 15 758 |
| 39 | 32 472 | 17 026 | 15 446 | - | 1 | 17 026 | 15 445 |
| 40 | 32 465 | 17 109 | 15 356 | 1 | - | 17 108 | 15 356 |
| 41 | 30 990 | 16 059 | 14 931 | - | 1 | 16 059 | 14 930 |
| 42 | 31 098 | 16 170 | 14 928 | - | - | 16 170 | 14 928 |
| 43 | 31 418 | 16 334 | 15 084 | - | - | 16 334 | 15 084 |
| 44 | 31 701 | 16 320 | 15 381 | - | - | 16 320 | 15 381 |
| 45 | 31 628 | 16 320 | 15 308 | - | - | 16 320 | 15 308 |
| 46 | 31 098 | 15 929 | 15 169 | - | - | 15 929 | 15 169 |
| 47 | 31 708 | 16 326 | 15 382 | 1 | - | 16 325 | 15 382 |
| 48 | 30 203 | 14 926 | 15 277 | 7 236 | 7 775 | 7 690 | 7 502 |
| 49 | 27 859 | 13 482 | 14 377 | 13 482 | 14 377 | - | - |
| 50 | 26 669 | 12 835 | 13 834 | 12 835 | 13 834 | - | - |
| 51 | 26 696 | 12 793 | 13 903 | 12 793 | 13 903 | - | - |
| 52 | 26 290 | 12 482 | 13 808 | 12 482 | 13 808 | - | - |
| 53 | 26 237 | 12 202 | 14 035 | 12 202 | 14 035 | - | - |
| 54 | 25 319 | 11 892 | 13 427 | 11 892 | 13 427 | - | - |
| 55 | 26 419 | 12 161 | 14 258 | 12 161 | 14 258 | - | - |
| 56 | 26 874 | 12 322 | 14 552 | 12 322 | 14 552 | - | - |
| 57 | 27 591 | 12 472 | 15 119 | 12 472 | 15 119 | - | - |
| 58 | 27 928 | 12 511 | 15 417 | 12 511 | 15 417 | - | - |
| 59 | 27 358 | 12 042 | 15 316 | 12 042 | 15 316 | - | - |
| 60 | 26 518 | 11 510 | 15 008 | 11 510 | 15 008 | - | - |
| 61 | 25 042 | 11 027 | 14 015 | 11 027 | 14 015 | - | - |
| 62 | 21 988 | 9 681 | 12 307 | 9 681 | 12 307 | - | - |
| 63 | 13 534 | 5 905 | 7 629 | 5 905 | 7 629 | - | - |
| 64 | 5 454 | 2 398 | 3 056 | 2 398 | 3 056 | - | - |
| 65 | 4 411 | 2 089 | 2 322 | 2 089 | 2 322 | - | - |
| 66 | 3 837 | 1 794 | 2 043 | 1 794 | 2 043 | - | - |
| 67 | 4 298 | 1 871 | 2 427 | 1 871 | 2 427 | - | - |
| 68 | 2 777 | 1 122 | 1 655 | 1 122 | 1 655 | - | - |
| KOPĀ | 1 300 135 | 650 827 | 649 308 | 191 829 | 226 287 | 458 998 | 423 021 |
| Dalībnieku vidējais vecums | 41.84 | 41.20 | 42.47 | 56.12 | 56.43 | 34.77 | 34.78 |

¹⁸ <https://www.vsaa.gov.lv/pakalpojumi/stradajosajiem/2-pensiju-limenis/statistika/shemas-dalibnieku-skaita-sadalijums-pec-vecuma-dzimuma-un-lidzdalibas-veida/>

Pēc Sabiedrības valsts fondētu pensiju ieguldījuma plānu dalībnieku skaita izmaiņu par pēdējiem 5 gadiem analīzes, vērtētāji uzskata, ka kaut arī pastāv novērojamas likumsakarības dalībnieku skaita tendencēm pēc vecuma, nav iespējams izdarīt viennozīmīgas prognozes par turpmāko gadu dalībnieku struktūru pēc vecuma, kā arī precīziem iemaksu apjomiem:

| Vecuma grupa | Dalībnieku skaits | | | | |
|----------------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| 15 | 1 826 | 1 674 | 1 984 | 385 | 2 463 |
| 16 | 4 244 | 4 491 | 4 727 | 3 137 | 5 927 |
| 17 | 6 033 | 6 678 | 7 321 | 5 862 | 8 595 |
| 18 | 8 457 | 8 645 | 9 509 | 8 854 | 10 708 |
| 19 | 11 197 | 11 273 | 11 373 | 11 545 | 13 453 |
| 20 | 14 536 | 13 754 | 13 494 | 12 938 | 14 552 |
| 21 | 17 472 | 16 533 | 15 371 | 15 021 | 14 939 |
| 22 | 20 802 | 18 940 | 17 681 | 16 413 | 15 975 |
| 23 | 25 631 | 21 870 | 19 883 | 18 747 | 17 310 |
| 24 | 28 118 | 26 509 | 22 619 | 21 084 | 19 337 |
| 25 | 31 080 | 28 759 | 27 145 | 24 131 | 21 301 |
| 26 | 32 666 | 31 575 | 29 192 | 27 946 | 23 781 |
| 27 | 34 634 | 33 048 | 31 943 | 30 218 | 28 250 |
| 28 | 36 047 | 34 958 | 33 367 | 32 804 | 30 163 |
| 29 | 36 334 | 36 348 | 35 233 | 33 710 | 32 788 |
| 30 | 35 362 | 36 580 | 36 551 | 36 073 | 34 137 |
| 31 | 35 827 | 35 595 | 36 806 | 36 971 | 35 955 |
| 32 | 36 152 | 36 042 | 35 792 | 36 683 | 37 219 |
| 33 | 33 809 | 36 339 | 36 198 | 36 051 | 37 428 |
| 34 | 32 430 | 33 995 | 36 513 | 36 684 | 36 367 |
| 35 | 31 726 | 32 590 | 34 113 | 36 095 | 36 780 |
| 36 | 31 693 | 31 892 | 32 700 | 33 806 | 37 026 |
| 37 | 30 339 | 31 874 | 32 014 | 32 767 | 34 603 |
| 38 | 30 527 | 30 468 | 32 048 | 32 757 | 33 198 |
| 39 | 30 916 | 30 645 | 30 597 | 31 316 | 32 472 |
| 40 | 31 223 | 31 026 | 30 738 | 30 450 | 32 465 |
| 41 | 31 199 | 31 323 | 31 112 | 30 651 | 30 990 |
| 42 | 30 667 | 31 315 | 31 398 | 31 562 | 31 098 |
| 43 | 31 343 | 30 776 | 31 389 | 31 397 | 31 418 |
| 44 | 29 963 | 31 440 | 30 831 | 31 305 | 31 701 |
| 45 | 27 584 | 30 058 | 31 500 | 30 834 | 31 628 |
| 46 | 26 525 | 27 754 | 30 111 | 31 821 | 31 098 |
| 47 | 26 544 | 26 634 | 27 847 | 29 008 | 31 708 |
| 48 | 26 142 | 26 640 | 26 722 | 27 826 | 30 203 |
| 49 | 26 153 | 26 263 | 26 721 | 26 784 | 27 859 |
| 50 | 25 229 | 26 269 | 26 349 | 26 487 | 26 669 |
| 51 | 26 433 | 25 337 | 26 341 | 26 516 | 26 696 |
| 52 | 26 951 | 26 579 | 25 402 | 25 914 | 26 290 |
| 53 | 27 721 | 27 047 | 26 626 | 25 720 | 26 237 |
| 54 | 28 238 | 27 796 | 27 077 | 26 415 | 25 319 |
| 55 | 27 946 | 28 308 | 27 809 | 27 410 | 26 419 |
| 56 | 27 428 | 28 001 | 28 317 | 27 956 | 26 874 |
| 57 | 26 503 | 27 368 | 28 001 | 28 030 | 27 591 |
| 58 | 25 017 | 26 263 | 27 068 | 27 825 | 27 928 |
| 59 | 23 270 | 24 919 | 26 081 | 26 784 | 27 358 |
| 60 | 21 994 | 22 913 | 24 702 | 25 576 | 26 518 |
| 61 | 18 949 | 20 279 | 21 350 | 22 834 | 25 042 |
| 62 | 12 338 | 16 339 | 19 177 | 19 883 | 21 988 |
| 63 | 7 271 | 6 176 | 7 396 | 10 428 | 13 534 |
| 64 | 4 203 | 6 311 | 5 010 | 4 970 | 5 454 |
| 65 | | 3 867 | 5 513 | 4 504 | 4 411 |
| 66 | | | 3 373 | 5 359 | 3 837 |
| 67 | | | | 1 751 | 4 298 |
| 68 | | | | | 2 777 |
| KOPĀ | 1 254 692 | 1 268 076 | 1 278 135 | 1 277 998 | 1 300 135 |
| Dalībnieku vidējais vecums | 40.37 | 40.78 | 41.15 | 41.54 | 41.84 |

Ņemot vērā vienkāršotus aprēķinus, vērtētāji ir aprēķinājuši, ka turpmākajos gados pensijas vecumu sasniegušo 2. pensiju līmeņa dalībnieku skaits pakāpeniski samazināsies. Vidējais aprēķinātais rādītājs ilgtermiņa sastāda **-1,57% gadā**.

Ņemot vērā augstākminēto, vērtētāji uzskata, ka nevar izdarīt viennozīmīgas prognozes par turpmāko gadu ienākošo un izejošo naudas plūsmu no/uz VSAA saistībā ar:

- uzkrāto fondētās pensijas kapitālu pievienošanu nefondētajam pensijas kapitālam un vecuma pensijas aprēķinu, līdz ar to vērtētāji izmanto vienkāršotus aprēķinus par pensionēšanās vecumu sasniegušo 2. pensiju līmeņa dalībnieku skaitu;
- par uzkrāto fondētās pensijas kapitālu personai iegādājoties dzīvības apdrošināšanas (mūža pensijas) polisi;
- mantoto pensiju kapitāla daļu un to izmaksu apjomu;
- personai (dalībniekam) mainot ieguldījumu pārvaldītāju vai ieguldījumu plānu.

Sabiedrības vadība ir iesniegusi vērtētājiem uz Vērtējamo objektu attiecināmo izdevumu sarakstu par 2013. gadu, 2014. gadu, 2015. gadu, 2016. gadu, 2017. gadu, 2018. gadu un 2019. gadu. Izņemot atsevišķas izmaksu pozīcijas, vairumam izmaksu pozīciju piemēroti pēdējā gada prognozes dati sakarā ar to, ka tiek sagaidīts, ka šīs izmaksu pozīcijas tiks uzturētas tādā apmērā.

Izdevumu vēsturiskie rādītāji un prognoze (EUR):

| | 01.01.2012-31.12.2012 | | 01.01.2013-31.12.2013 | | 01.01.2014-31.12.2014 | | 01.01.2015-31.12.2015 | | 01.01.2016-31.12.2016 | | 01.01.2017-31.12.2017 | | 01.01.2018-31.12.2018 | | 01.01.2019-31.12.2019 | | Vērtējumu prognoze 2020 Piezīmes |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|------------------|-----------------------|----------------|-----------------------|-----|-----------------------|-----|-----------------------|-----|-----------------------|-----|-------------------------------------|
| | EUR | EUR | EUR | EUR | EUR | EUR | EUR | EUR | EUR | EUR | EUR | EUR | EUR | EUR | EUR | EUR | |
| Ieņēmumi par PP pārvaldīšanu: | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Komisija par pārvaldīšanu | 709 297 | 790 522 | 895 372 | 853 468 | 1 596 667 | 2 032 614 | 965 725 | 810 713 | 829 837 | | | | | | | | |
| Citi ieņēmumi | 16 502 | 4 762 | 20 418 | 17 752 | 20 874 | 15 772 | 15 600 | 8 124 | | | | | | | | | |
| Kopā ieņēmumi | 725 799 | 795 284 | 915 790 | 871 220 | 1 617 541 | 2 048 386 | 981 325 | 818 837 | 837 961 | | | | | | | | |
| Izdevumi, attiecināmie uz PP pārvaldīšanu: | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Darba alga un soc. modoklis | 94 528 | 134 115 | 143 488 | 148 993 | 156 878 | 246 673 | 189 355 | 188 828 | | | | | | | | | |
| Atlīdzība par klientu piesaisti (Norvik Banka) | 179 827 | 190 430 | 240 154 | 284 385 | 453 868 | 603 375 | 0 | 0 | | | | | | | | | |
| Dāvanu kartes, naudas balvas agentiem | 54 556 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Veidlapas (iesniegumi, bukleti) | 3 499 | 1 983 | 992 | 3 465 | | | | | | | | | | | | | |
| Reklāmas izdevumi | 116 635 | 37 566 | 1 526 | 1 033 | 13 451 | 57 991 | 32 340 | 14 | | | | | | | | | |
| Mājas lapa | 699 | 902 | 240 | 240 | | | | 0 | | | | | | | | | |
| Brokeru komisijas | 520 | 723 | | 1 037 | | | | 0 | | | | | | | | | |
| Biedru nauda | 372 | 894 | | | | | | 0 | | | | | | | | | |
| Bankas komisijas | | | 1 234 | | 1 594 | 128 | 1 261 | 1 761 | | | | | | | | | |
| Prezentācijas izdevumi | 261 | | | | | | | 0 | | | | | | | | | |
| Telpu noma un komunāla pakalpojumi | 14 913 | 10 610 | 4 374 | 3 974 | 4 067 | 4 075 | 4 175 | 3 946 | | | | | | | | | |
| Kancelejas preces | 720 | 518 | 315 | 404 | 176 | 377 | 445 | 282 | | | | | | | | | |
| Sakaru izmaksas | 1 036 | 470 | 513 | 671 | 416 | 270 | 633 | 525 | | | | | | | | | |
| Datortehnikas uzturēšana | 3 462 | 3 630 | 3 586 | 3 041 | 2 699 | 2 816 | 2 943 | 2 620 | | | | | | | | | |
| Valūtas kursa svārstības | 520 | 0 | | | | | | 0 | | | | | | | | | |
| Pamatlīdzekļu nolietojums | 1 101 | 1 197 | 2 131 | 1 572 | 1 567 | 2 546 | 1 143 | 2 150 | | | | | | | | | |
| Pamatlīdzekļi | 2 043 | 1 517 | | | | | | 0 | | | | | | | | | |
| Audita izdevumi | 865 | 460 | | | | | | 0 | | | | | | | | | |
| Gada pārskata izdevumi | | | | 10 210 | 11 150 | 9 075 | 12 100 | 11 213 | | | | | | | | | |
| Valsts nodevas un notāra pakalpojumi | | | | | 389 | 52 | 180 | 254 | | | | | | | | | |
| Profesionālie pakalpojumi | | | 2 178 | | | | | 5 445 | | | | | | | | | |
| Komandējuma izdevumi | 287 | | | | | | | 0 | | | | | | | | | |
| Darbinieku apmācība | 312 | 350 | 282 | 372 | | | | 0 | | | | | | | | | |
| Apdrošināšana | | | | 544 | 642 | 1 190 | 1 183 | 644 | | | | | | | | | |
| Citi izdevumi | 1 262 | 2 368 | 1 020 | 13 801 | 6 682 | 15 872 | 857 | 387 | | | | | | | | | |
| Kopā izdevumi | 477 422 | 387 734 | 401 793 | 473 742 | 653 579 | 944 440 | 246 615 | 218 069 | 243 105 | | | | | | | | |
| % no teorētiski aprēķinātās atlīdzības % no neto aktīvu vērtības | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Kopā neto ieņēmumi | 248 378 | 407 550 | 513 997 | 397 478 | 963 962 | 1 103 946 | 734 710 | 600 768 | 594 856 | | | | | | | | |
| % no teorētiski aprēķinātās atlīdzības % no neto aktīvu vērtības | | | 1.22% | 1.04% | 1.67% | 1.70% | 0.71% | 0.59% | | | | | | | | | |

Atlīdzība par klientu piesaisti AS PNB banka netiek plānoti sakarā ar 22.11.2017. Grozījumiem Valsts fondēto pensiju likumā.

10 Vērtēšanas metodika

Šajā vērtējumā tiek pielietota ieņēmumu pieeja, konkrēti ieņēmumu kapitalizācijas metode. Tirgus pieeja netiek izmantota, jo vērtētāju rīcībā nav datu par noteikumiem darījumiem ar līdzvērtīgiem īpašumiem, savukārt, uz aktīviem balstītās pieejas netiek pielietotas, jo Sabiedrības īpašumā nav vērtējamu aktīvu, un tā vērtību ietekmē tam pārvaldīšanā nodotie aktīvi.

Uzņēmējdarbības vērtēšanas pieejas apraksta LVS 401:2013.

5.1.11.1. Vērtības aprēķināšanai ienākumu pieejas ietvaros tiek izmantotas vairākas metodes. Šīs metodes ietver naudas plūsmas vai neto ienākumu kapitalizācijas metodi un diskontētās naudas plūsmas metodi.

5.1.11.2. Ienākumi un naudas plūsma var tikt definēti pēc dažādiem kritērijiem. Praksē kā aprēķinu bāzi parasti izmanto peļņu vai naudas plūsmu pirms nodokļu nomaksas vai arī pēc nodokļu nomaksas, lai gan pēdējais pielietojums ir izplatītāks. Izmantotajai kapitalizācijas vai diskonta likmei ir jābūt atbilstošai izvēlētajam ienākumu vai naudas plūsmas veidam.

5.1.11.3. Ienākumu pieeja paredz kapitalizācijas likmes ienākumu vai naudas plūsmas kapitalizācijas gadījumā, un diskonta likmes naudas plūsmas diskontēšanas gadījumā, aprēķinu. Piemērotas likmes aprēķins ir jāveic, ņemot vērā tādus faktorus kā kredītprocentu likmes, tirgus dalībnieku cerētā līdzīgu investīciju atdeve un ar paredzamo ienākumu plūsmu saistītie riski.

5.1.11.4. Metodēs, kas paredz diskontēšanu, ir rūpīgi jāizvērtē prognozēto ieņēmumu vai naudas plūsmas sagaidāmā pieauguma tempi. Kapitalizācijas metodēs, kas neietver diskontēšanu, sagaidāmais pieaugums parasti tiek ietverts kapitalizācijas likmē. Gadījumā, kad prognozētie ienākumi vai naudas plūsma ir izteikta nominālā izteiksmē, t.i. pašreizējās cenās, ir jāizmanto nominālās likmes, kas ietver inflācijas komponenti. Gadījumā, kad prognozētie ienākumi vai naudas plūsma ir izteikta reālajā izteiksmē, jāizmanto reālās likmes, kas neietver inflācijas komponenti.

5.1.11.5. Sabiedrības vērtību parasti iegūst, kapitalizējot peļņu vai naudas plūsmu ar kapitalizācijas likmi vai diskonta likmi pirms parādsaistību apkalpošanas izmaksām. Kapitalizācijas vai diskonta likme ir attiecīgajai aizņemtā un pašu kapitāla proporcijai atbilstošās vidējās svērtās kapitāla izmaksas. Lai noteiktu kopējo pašu kapitāla vērtību, no Sabiedrības vērtības tiek atņemta ar procentu maksājumiem saistīto parādsaistību tirgus vērtība. Alternatīvi, pašu kapitāla vērtību var arī noteikt, aprēķinot tieši uz pašu kapitālu attiecināmo naudas plūsmu. Aprēķinot Sabiedrības vai pašu kapitāla vērtību, jāņem vērā liekie, t.i. uzņēmējdarbībā neizmantojamie aktīvi.

5.1.11.6. Ienākumu pieejas ietvaros nākotnes ienākumu vai naudas plūsmas no uzņēmējdarbības aplēsēm bieži vien kā orientieri tiek izmantoti Sabiedrības vēsturiskie finanšu pārskati. Ar koeficientu analīzes palīdzību noteiktās iepriekšējo periodu vēsturiskās tendences var palīdzēt nodrošināt nepieciešamo informāciju, lai novērtētu ar saimniecisko darbību konkrētas nozares kontekstā saistītos riskus, un nākotnes darbības perspektīvas.

5.1.11.7. Lai atspoguļotu atšķirības starp faktisko, vēsturiski pastāvošo naudas plūsmu un to, ko vērtēšanas datumā varētu būt ieguvis attiecīgās līdzdalības uzņēmumā pircējs, var būt lietderīgi veikt korekcijas. To piemēri ir šādi:

- a) pielāgot ieņēmumus un izdevumus līdz līmenim, kas pamatoti raksturo paredzamo turpmāko darbību,
- b) atspoguļot vērtējamā uzņēmuma un salīdzināmo uzņēmumu finanšu datus salīdzināmā veidā,
- c) pielāgot no nesaistītu pušu nosacījumiem atšķirīgus darījumus komerciālām likmēm,
- d) koriģēt darbaspēka vai arī no saistītām personām nomātu vai citādā veidā lietojumā iegūtu objektu izmaksas tā, lai tās atspoguļotu tirgus cenas vai likmes,
- e) atspoguļot vēsturisko ieņēmumu un izdevumu posteņos iekļauto vienreizēju notikumu ietekmi. Vienreizēju notikumu piemēri ir streiku, jaunu iekārtu ieviešanas un laikapstākļu radītie

zaudējumi. Tomēr prognozētajai naudas plūsmai būtu jāatspoguļo visi pamatoti paredzami vienreizējie ieņēmumi vai izdevumi, un pagātnes notikumi var liecināt par līdzīgu notikumu iespējamību nākotnē,

f) pielāgot pārskatos iekļautās nolietojuma un nodokļu likmes aprēķinātajai likmei, kas atbilst raksturīga līdzīgu uzņēmumu izmantotajiem amortizācijas atskaitījumiem,

g) korigēt krājumu uzskaiti tā, lai to varētu salīdzināt ar līdzīgiem uzņēmumiem, kuru grāmatvedības uzskaitē varētu būt organizēta pēc atšķirīgiem principiem kā vērtējamajam Sabiedrībai, vai arī lai tā precīzāk atspoguļotu ekonomisko realitāti.

5.1.11.8. Peļņas vai zaudējumu aprēķinam un bilances pārskatam piemērotās krājumu uzskaites korekcijas var būt atšķirīgas. Piemēram, krājumu uzskaites princips "pirmais iekšā - pirmais ārā" (FIFO) visprecīzāk atspoguļo krājumu vērtību pēc tirgus vērtības principiem sastādītā bilances pārskatā. Savukārt analizējot peļņas vai zaudējumu aprēķinu, princips "pēdējais iekšā - pirmais ārā" (LIFO) varētu precīzāk atainot ienākumu līmeni inflācijas vai deflācijas situācijā.

5.1.11.9. Izmantojot ieņēmumu pieeju var rasties nepieciešamība veikt tādas vērtējuma korekcijas, kas attiecas uz faktoriem, kas nav ietverti ne naudas plūsmas prognozēs, ne pielietotajā diskonta likmē. Kā piemēri tam var būt korekcijas attiecībā uz vērtējamās līdzdalības likviditāti, vai attiecībā uz to, vai tiek vērtēta kontrolējošā, vai mazākuma līdzdalība uzņēmumā.

5.1.11.10. Darījumi ar maziem un vidējiem uzņēmumiem bieži vien tiek veikti kā aktīvu pārdevumi, nevis kā darījumi ar līdzdalību. Šādos gadījumos tādi posteņi, kā, piemēram, debitori, kreditori un darba kapitāls parasti netiek ņemti vērā, un aktīvu vērtība tiek noteikta, piemērojot peļņai pirms procentu, nodokļu samaksas un nolietojuma atbilstošu vērtības multiplikatoru. Ir jāpievērš uzmanība tam, lai izmantotā vērtības multiplikators balstītos uz citu līdzīgu aktīvu pārdevumu analīzes.

11 Vērtības aprēķins

11.1 Vērtības aprēķins ar naudas plūsmas diskontēšanas metodi

Metodes ietvaros tiek sastādīta iespējamās nākotnes naudas plūsmas prognoze, balstoties uz aktuāliem un vēsturiskiem datiem par Sabiedrības ieņēmumiem un izdevumiem.

Aprēķinos izmantoti sekojoši pieņēmumi un prognozes:

- aprēķinu pamatā - Vērtējamā objekta neto aktīvu vērtība uz 31.12.2019., un tiek pieņemts, ka tā būs stabila, ar prognozētu pieaugumu, ņemot vērā ienākošo naudas plūsmu no VSAA pieauguma pēdējo 2 gadu rādītājus un pensionēšanās vecumu sasniegušo pensiju plāna dalībnieku prognozēto skaitu;
- balstoties uz aktuāli pieejamiem datiem, tiek aprēķināta pārvaldītāja atlīdzība saskaņā ar normatīvajiem aktiem, tai skaitā mainīgā atlīdzības daļa, ņemot vērā Pasūtītāja sniegtās prognozes attiecībā uz to, kādiem atskaites indeksiem (parāda vērtspapīru un kapitāla vērtspapīru indeksu kombināciju), ko varētu noteikt Ministru kabinets, tiks piesaistīti Sabiedrības 2. līmeņa pensiju plānu rādītāji:
- tiek pieņemts, ka IP DAUGAVA tiks piemērots 100% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Total Return Euro Unhedged indekss (LBEATREU Index, FIGI BBG002SG6D04);
- tiek pieņemts, ka IP GAUJA tiks piemēroti indeksu portfelis: 36% *STOXX Europe 600 Net Return, (SXXR Index; FIGI BBG000P5NON9; ISIN EU0009658210)* un 64% *Bloomberg Barclays Euro Aggregate Total Return Euro Unhedged, (LBEATREU Index, FIGI BBG002SG6D04)*
- tiek pieņemts, ka IP VENTA tiks piemērots indeksu portfelis: 18% *STOXX Europe 600 Net Return, (SXXR Index; FIGI BBG000P5NON9; ISIN EU0009658210)* un 82% *Bloomberg Barclays Euro Aggregate Total Return Euro Unhedged, (LBEATREU Index, FIGI BBG002SG6D04)*
- tiek pieņemts, ka Vērtējamā objekta ieguldījuma plānu dalībnieku skaits pakāpeniski samazināsies.
- Vērtējamā objekta uzņēmējdarbības izdevumi pieņemti, balstoties uz Sabiedrības vadības iesniegtiem vēsturiskajiem datiem un veicot vērtētāju saprātīgas prognozes par izdevumiem nākotnē; tiek prognozēts izdevumu paaugstinājums inflācijas prognozes apmērā (2,2%);
- amortizācijas un kapitālieguldījumu ietekme tiek pieņemta neitrāla, jo Sabiedrības aktīvi ir datorprogrammas un pēc vērtētāju prognozes nākotnē paredzami kapitālieguldījumi datorprogrammu atjaunošanā būs līdzvērtīgi to amortizācijas atskaitījumiem;
- diskonta likme aprēķināta, balstoties uz pašreizējo kapitāla struktūru un pieņemot, ka nav iespējams piesaistīt aizņemto kapitālu, jo saskaņā ar ieguldījumu plānu prospektiem, nav pieļaujama aktīvu iekļāšana;
- kapitalizācijas likme aprēķināta, ņemot vērā prognozētos faktorus, kas varētu ietekmēt neto peļņas apmēru gan pozitīvi, gan negatīvi.

11.2 Diskonta un kapitalizācijas likmes aprēķins:

Diskonta likme tiek aprēķināta pielietojot Svērto kapitāla izmaksu metodi (WACC) – investora kapitāla izmaksu aprēķinu, kurā katra kapitāla kategorija tiek proporcionāli izsvērtā. Visi kapitāla avoti – parastās akcijas, privilēģētās akcijas, parādzīmēs un jebkuras citas ilgtermiņa parādsaistības, tiek iekļauti WACC aprēķinā. Pie pārējiem vienlīdzīgiem apstākļiem Sabiedrības WACC palielinās, ja beta un pašu kapitāla atdeves likme paaugstinās, jo WACC palielināšanās liecina par vērtējuma samazinājumu un augstāku risku.

WACC aprēķins:

| | |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Mērķa kapitāla struktūra | |
| Aizņemtālais kapitāls no kopējā | 0.00% |
| Pašu kapitāls no kopējā | 100.00% |
| Pašu kapitāla cena | |
| | Germany Government Bond 10Y, EUR 31-12-2019 https://tradingeconomics.com/germany/government- |
| Bezriskā likme | -0.19% bond-yield |
| | 5 Years mean difference Implied ERP, US T.Bond Rate , on 01-01-2020, http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/ |
| Bezriskā likmes korekcija | 0.38% Rating based country risk premium, January 2020, Country Default Spreads and Risk Premiums: |
| Valsts riskā prēmija | 1.18% pages.stern.nyu.edu/~adamodar/ |
| Tirgus riskā prēmija | 5.43% Implied ERP, ERP (T12m),on 01-01-2020, http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/ |
| Izmēra prēmija (Size premium) | 3.10% Microcap-Cap 10w Decile size premium based on market capitalization, per Duff & Phelps 2017 Valuation Handbook |
| Vērtējumā izmantotā Beta | 1.00 Total market beta, investments are diversified and correlate with market |
| Pašu kapitāla cena | 9.90% |
| Diskonta likme | 9.90% |
| Kapitalizācijas likmes aprēķins: | |
| Izmaiņas uz ilgtermiņa pens. vecumu sasniegušo rēķina | -1.57% Nodarbināto iedzīvotāju skaita samazinājums |
| Pieaugums uz ilgtermiņa iemaksu pieauguma rēķina | 1.84% Ilgtermiņa darba samakas pieaugums |
| Pieaugums uz ienesīguma rēķina | 4.24% Vidējais svērtais pieaugums |
| Izmaksu pieaugums -ilgtermiņa inflācijas prognoze | -2.50% https://tradingeconomics.com/latvia/forecast |
| <u>Kopā pieaugums/samazinājums</u> | <u>2.01%</u> |
| Kapitalizācijas likme | 7.89% |

11.3 Mainīgās atlīdzības daļas analīze un prognoze:

Aprēķināta atbilstoši 2017. gada 19. decembra MK noteikumiem Nr. 765 "Kārtība, kādā valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu pārvaldītājs aprēķina maksājumu par ieguldījumu plāna pārvaldi, un kārtība, kādā tiek veikta minētā maksājuma uzskaitē un ieturēšana".

Prognozēto indeksu vēsturiskais ienesīgums apkopots tabulā:

| Aprēķināts uz 31.12.2019 | LBEATREU Index | SXXR Index |
|--------------------------|----------------|------------|
| 1 gada ienesīgums, gadā | 5.98% | 27.35% |
| 3 gadu ienesīgums, gadā | 2.33% | 7.76% |
| 5 gadu ienesīgums, gadā | 2.26% | 6.89% |
| 10 gadu ienesīgums, gadā | 4.06% | 8.09% |

Sabiedrības 2. līmeņa pensijas plānu ienesīgums, 31.12.2019 apkopots tabulā:

| Aprēķināts uz 31.12.2019 | Daugava | Gauja | Venta |
|--------------------------|---------|--------|--------|
| 1 gada ienesīgums | 9.22% | 13.11% | 11.82% |
| 3 gadu ienesīgums | 3.79% | 4.58% | 5.24% |
| 5 gadu ienesīgums | 3.55% | 3.79% | 3.86% |
| 10 gadu ienesīgums | 4.05% | 4.34% | 4.28% |

Salīdzinot vēsturisko atskaites indeksu rādītājus ar Sabiedrības 2. līmeņa pensijas plānu ienesīguma rādītājiem, secināms, ka Sabiedrības pensijas plānu rādītāji īstermiņā un vidējā termiņā atpaliek no atskaites indeksu rādītājiem. Šobrīd tikai IP Daugava ir tuvu atskaites indeksam, tomēr vēl joprojām ir zem atskaites indeksa.

| Aprēķināts uz 31.12.2019 | Daugava | Gauja | Venta |
|------------------------------------------------------|---------|--------|--------|
| 1 gada ienesīgums/1 gada atskaites indekss | 3.24% | -0.57% | 1.99% |
| 3 gadu ienesīgums/3 gadu etalons atskaites indekss | 1.46% | 0.30% | 1.94% |
| 5 gadu ienesīgums/5 gadu etalons atskaites indekss | 1.29% | -0.13% | 0.77% |
| 10 gadu ienesīgums/10 gadu etalons atskaites indekss | -0.01% | -1.17% | -0.51% |
| Vidējais | 1.50% | -0.39% | 1.05% |
| Mediāna | 1.38% | -0.35% | 1.35% |

Turpinot analīzi secināms, ka būtu korekti nākotnes ienesīgumu prognozēt, koriģējot ienesīguma rādītājus ar starpību starp pārvaldnieka atlīdzību pirms un pēc 22.11.2017. Grozījumiem Valsts fondēto pensiju likumā.

Ņemot vērā apstākli, ka šobrīd Sabiedrības ienesīgums iepaliek no atskaites indeksiem, mūsu pieņēmums, ka nākotne varētu būt periodi, kad Sabiedrība var saņemt mainīgo atlīdzības daļu un būt periodi, kad Sabiedrība to nesaņem. Mēs veicām salīdzinājumu 10 gadu periodā salīdzinot visu 3 ieguldījumu plānu ienesīgumu pret atskaites indeksiem un nonācām pie secinājuma, ka varētu piemērot vēsturisko tendenci, kā varbūtības koeficientu nākotnei. Respektīvi, IP Daugava ienesīgums pēdējos 10 gados 6 reizes pārsniedzis atskaites indeksu, rezultātā mainīgā atlīdzības daļa šim plānam tiek koriģēta $0,25\% \cdot 0,6 = 0,15\%$, IP Venta $0,5\% \cdot 0,3 = 0,15\%$ un IP Gauja $0,5\% \cdot 0,3 = 0,15\%$. Šāda mainīgā atlīdzības daļa tiek plānota ilgtermiņa naudas plūsmai.

11.4 Vērtējamā objekta tirgus vērtības aprēķinu gaita:

Nemot vērā ierobežoto potenciālo pircēju skaitu, kas varētu iegādāties Sabiedrības ieguldījumu plānus, mēs izskatījām divus alternatīvus scenārijus:

1. Sabiedrības nosacīto struktūrvienību "Valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu plānu pārvalde" iegādājas Sabiedrība, kura turpina esošo darbības modeli un tās pārvaldīto aktīvu summa ir mazāka par 300 milj. EUR.

| Vērtības aprēķins ar naudas plūsmas diskontēšanas pieeju | EUR | EUR | EUR |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2019 | 2020 | Pēcperiods |
| NORVIK ieguldījumu plāns "Daugava" | | | |
| Neto aktīvu vērtība, EUR | 38 758 480 | 40 588 434 | 42 504 789 |
| Izmaiņas uz ikgadējo iemaksu un dalībnieku pieauguma rēķina, % | | 0.67% | 0.67% |
| Izmaiņas uz ieguldījumu plāna ienesīguma rēķina, % | | 4.05% | 4.05% |
| Atlīdzība pārvaldītājam fiksētā daļa, % | | 0.50% | 0.50% |
| Atlīdzība pārvaldītājam mainīgā daļa, % | | 0.15% | 0.15% |
| Atlīdzība pārvaldītājam, EUR | 0 | 263 825 | 276 281 |
| NORVIK ieguldījumu plāns "Venta" | | | |
| Neto aktīvu vērtība, EUR | 38 401 027 | 39 199 865 | 40 015 321 |
| Izmaiņas uz ikgadējo iemaksu un dalībnieku pieauguma rēķina, % | | -2.20% | -2.20% |
| Izmaiņas uz ieguldījumu plāna ienesīguma rēķina, % | | 4.28% | 4.28% |
| Atlīdzība pārvaldītājam fiksētā daļa, % | | 0.50% | 0.50% |
| Atlīdzība pārvaldītājam mainīgā daļa, % | | 0.15% | 0.15% |
| Atlīdzība pārvaldītājam, EUR | 0 | 254 799 | 260 100 |
| NORVIK ieguldījumu plāns "Gauja" | | | |
| Neto aktīvu vērtība, EUR | 60 388 704 | 62 242 701 | 64 153 618 |
| Izmaiņas uz ikgadējo iemaksu un dalībnieku pieauguma rēķina, % | | -1.27% | -1.27% |
| Izmaiņas uz ieguldījumu plāna ienesīguma rēķina, % | | 4.34% | 4.34% |
| Atlīdzība pārvaldītājam fiksētā daļa, % | | 0.50% | 0.50% |
| Atlīdzība pārvaldītājam mainīgā daļa, % | | 0.00% | 0.15% |
| Atlīdzība pārvaldītājam, EUR | | 311 214 | 416 999 |
| Bruto ieņēmumi, EUR | | 829 837 | 953 379 |
| Izdevumi | 218 069 | 243 105 | 249 183 |
| Izdevumu pieaugums | | 5.76% | 2.50% |
| Peļņa pirms nodokļiem, EUR | | 586 732 | 704 197 |
| Teorētiski aprēķinātais UIN, 25% | | 146 683 | 176 049 |
| Neto naudas plūsma, EUR | | 440 049 | 528 147 |
| Diskonta likme | | 9.90% | |
| Diskontētā naudas plūsma, EUR | | 419 761 | |
| Kapitalizācijas likme, % | | | 7.89% |
| Aprēķinātā reversijas vērtība, EUR | | | 6 696 134 |
| Diskontētā reversijas vērtība, EUR | | | 6 387 417 |
| Aprēķinātā vērtība noapaļojot, EUR | | 6 807 000 | |

2. Sabiedrības nosacīto struktūrvienību "Valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu plānu pārvalde" iegādājas Sabiedrība, kura jau šobrīd darbojās Latvijas valsts fondēto pensiju 2 līmeņa shēmā un tās pārvaldīto aktīvu summa ir lielāka par 300 milj. EUR. Mūsu pieņēmums, jaunajai Sabiedrībai ir samazināta pārvaldīšanas komisija, savukārt nav arī papildus izmaksas par ieguldījumu pārvaldību.

| Vērtības aprēķins ar naudas plūsmas diskontēšanas pieeju | EUR | EUR | EUR |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2019 | 2020 | Pēcperiods |
| NORVIK ieguldījumu plāns "Daugava" | | | |
| Neto aktīvu vērtība, EUR | 38 758 480 | 40 588 434 | 42 504 789 |
| Izmaiņas uz ikgadējo iemaksu un dalībnieku pieauguma rēķina, % | | 0.67% | 0.67% |
| Izmaiņas uz ieguldījumu plāna ienesīguma rēķina, % | | 4.05% | 4.05% |
| Atlīdzība pārvaldītājam fiksētā daļa, % | | 0.40% | 0.40% |
| Atlīdzība pārvaldītājam mainīgā daļa, % | | 0.15% | 0.15% |
| Atlīdzība pārvaldītājam, EUR | 0 | 223 236 | 233 776 |

| | | | |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| NORVIK ieguldījumu plāns "Venta" | | | |
| Neto aktīvu vērtība, EUR | 38 401 027 | 39 199 865 | 40 015 321 |
| Izmaiņas uz ikgadējo iemaksu un dalībnieku pieauguma rēķina, % | | -2.20% | -2.20% |
| Izmaiņas uz ieguldījumu plāna ienesīguma rēķina, % | | 4.28% | 4.28% |
| Atlīdzība pārvaldītājam fiksētā daļa, % | | 0.40% | 0.40% |
| Atlīdzība pārvaldītājam mainīgā daļa, % | | 0.15% | 0.15% |
| Atlīdzība pārvaldītājam, EUR | 0 | 215 599 | 220 084 |

| | | | |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| NORVIK ieguldījumu plāns "Gauja" | | | |
| Neto aktīvu vērtība, EUR | 60 388 704 | 62 242 701 | 64 153 618 |
| Izmaiņas uz ikgadējo iemaksu un dalībnieku pieauguma rēķina, % | | -1.27% | -1.27% |
| Izmaiņas uz ieguldījumu plāna ienesīguma rēķina, % | | 4.34% | 4.34% |
| Atlīdzība pārvaldītājam fiksētā daļa, % | | 0.40% | 0.40% |
| Atlīdzība pārvaldītājam mainīgā daļa, % | | 0.00% | 0.15% |
| Atlīdzība pārvaldītājam, EUR | | 248 971 | 352 845 |

| | | | |
|-------------------------------------------|--|------------------|------------------|
| Bruto ieņēmumi, EUR | | 687 806 | 806 706 |
| Izdevumi | | | |
| Izdevumu pieaugums | | 5.76% | 2.50% |
| Peļņa pirms nodokļiem, EUR | | 687 806 | 806 706 |
| Teorētiski aprēķinātais UIN, 25% | | 171 952 | 201 676 |
| Neto naudas plūsma, EUR | | 515 855 | 605 029 |
| Diskonta likme | | 9.90% | |
| Diskontētā naudas plūsma, EUR | | 492 072 | |
| Kapitalizācijas likme, % | | | 7.89% |
| Aprēķinātā reversijas vērtība, EUR | | | 7 670 882 |
| Diskontētā reversijas vērtība, EUR | | | 7 317 226 |
| Aprēķinātā vērtība noapaļojot, EUR | | 7 809 000 | |

Pieņemot, ka abi scenāriji ir vienlīdz ticami (ar vienādu svaru), uzskatām, ka ar ieņēmumu kapitalizācijas metodi aprēķinātā Vērtējamā objekta iespējamā tirgus vērtība noteikta noapaļojot 7 809 000 eiro.

11.5 Piespiedu pārdošanas vērtības aprēķins.

Īpašuma piespiedu pārdošana paredz īpašuma realizēšanu netipiskos apstākļos, ko parasti raksturo nepietiekams mārketinga atbilstoši tirgus vērtības definīcijai un nepietiekams ekspozīcijas laiks tirgū, bet reizēm arī nelabprātīgs pārdevējs un realizācija piespiedu apstākļos. Minēto iemeslu dēļ šādos apstākļos realizēta īpašuma cena tiek saukta par piespiedu pārdošanas vērtību un tā nevar tikt uzskatīta par īpašuma tirgus vērtību.

Realizējot paātrināti īpašumu, darbojas vairāki riska faktori, kas negatīvi ietekmē īpašuma vērtību:

- tirgus ekspozīcijas risks – īpašuma piedāvājums tirgū notiek ierobežotā termiņā un veidā, kas parasti ir nepietiekams adekvātam mārketingam saskaņā ar tirgus vērtības definīciju.
- finansēšanas faktors – cenu pircējam ir jāsamaksā noteiktā laikā, kas būtiski apgrūtina iespējas īpašuma iegādei izmantot hipotekāro kredītu.
- pastāvošā tirgus tendenču faktors – augšupejoša tirgus apstākļos šis faktors mazina piespiedu realizācijas ietekmi uz īpašuma vērtību, bet lejupejoša vai stagnējoša tirgus apstākļos, kā tas ir novērtēšanas brīdī – būtiski pasliktina.
- Valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu pārvaldei nav balsta bankas, kas piesaistītu klientus.
- Klientu piesaistei bez balsta bankas nepieciešamas papildus izmaksas darbaspēka un tehnoloģiskam nodrošinājumam.

Novērtējamā īpašuma piespiedu pārdošanas vērtība, ņemot vērā augstāk minēto riska faktoru summāro ietekmi, varētu būt aptuveni 50% apjomā no īpašuma tirgus vērtības.

Objekta piespiedu pārdošanas vērtība, noapaļojot, varētu būt - EUR 4 000000 eiro

12 Slēdziens

Analīzes un aprēķinu rezultātā esam secinājuši, ka akciju sabiedrības "PNB Asset Management", vienotais reģistrācijas numurs 40003411599 nosacītās struktūrvienības, Valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu plānu pārvalde, iespējamā tirgus vērtība 2019. gada 31. decembrī varētu būt

EUR 7 809000 (septiņi miljoni astoņi simti deviņi tūkstoši eiro).

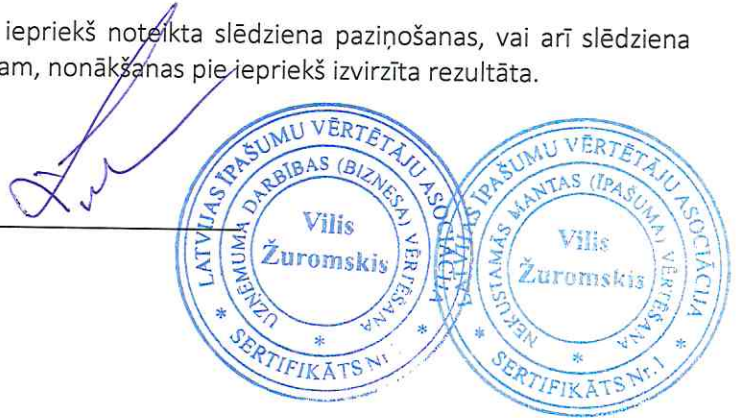
Minētā īpašuma piespiedu pārdošanas vērtība varētu būt

EUR 4 000000 (četri miljoni eiro)

Apliecinām, ka pamatojoties uz mūsu vislabāko pārliecību un zināšanām:

- saņemto informāciju esam atspoguļojuši patiesi un pareizi;
- mums nav īpašas, patreizējas vai perspektīvas intereses par šo vērtējamo īpašumu
- mums nav īpašas personīgas intereses vai aizspriedumi attiecībā uz tām pusēm, kuras šeit ir iesaistīta;
- mūsu darba apmaksā nav atkarīga no iepriekš noteikta slēdziena paziņošanas, vai arī slēdziena virzīšanas tā, lai tā nāktu par labu klientam, nonāks pie iepriekš izvirzīta rezultāta.

Vilis Žuromskis
Sertifikāts Nr.1
nekustamā īpašuma vērtēšanā,
Sertifikāts Nr.2
uzņēmējdarbības īpašuma vērtēšanā,
Latvijas vērtētāju asociācijas biedrs





LATVIJAS
ĪPAŠUMU
VĒRTĒTĀJU
ASOCIĀCIJA

LĪVA KOMPETENCES UZRAUDZĪBAS BIROJS

Kompetences sertifikāts

nekustamā īpašuma, kustamās mantas un
uzņēmējdarbības (biznesa) vērtēšanā

Nr. 1

Izsniegts

SIA «Eiroeksperts»

firma

Reģistrācijas Nr.

40003650352

Darbība sertificēta no

2008. gada 4. septembra

datums

Sertifikāts izsniegts

2016. gada 1. februārī

datums

Sertifikāts derīgs līdz

2021. gada 1. februārim

datums

T. Bekere

LĪVA Kompetences uzraudzības biroja
vadītāja



V. Žuromskis

LĪVA valdes priekšsēdētājs

Sertifikāts izsniegts saskaņā ar LĪVA 06.12.2018. Noteikumiem
„Par komersantu darbības uzraudzības un kontroles kārtību īpašumu vērtēšanā”



LATVIJAS
ĪPAŠUMU
VĒRTĒTĀJU
ASOCIĀCIJA

LĪVA VĒRTĒTĀJU SERTIFIKĀCIJAS BIROJS

ĪPAŠUMU VĒRTĒTĀJA PROFESIONĀLĀS KVALIFIKĀCIJAS SERTIFIKĀTS

NR. 2

Vitis Žuromskis

vārds, uzvārds

230153-10610

personas kods

*Uzņēmējdarbības (biznesa) un
nemateriālo aktīvu vērtēšana*

sertificējamā darbība

Darbība sertificēta no

1996. gada 21. oktobra

Sertifikāts piešķirts

2017. gada 14. oktobrī

datums

Sertifikāts derīgs līdz

2022. gada 14. oktobrim

datums

Dainis Junsts

LĪVA
VSB direktors



LĪVA
Uzņēmējdarbības vērtēšanas
Sertifikācijas komisijas
priekšsēdētājs

Izsniegts saskaņā ar LĪVA Padomes sēdē 2002. gada 16. maijā apstiprināto
Profesionālās kvalifikācijas sertifikāta uzņēmējdarbības (biznesa) novērtēšanai piešķiršanas kārtību