

# „DNB KONSERVATĪVAIS IEGULDĪJUMU PLĀNS”

## INFORMĀCIJA PAR IEGULDĪJUMU PLĀNU

Līdzekļu pārvaldītājs:	IPAS DNB Asset Management
Plāna pārvaldnieks:	Armands Ločmelis
Turētājbanka:	AS DNB banka
Darbības sākums:	02.03.2005.
Atlīdzība par pārvaldīšanu:	Maks. 1.38 % gadā

## IEGULDĪJUMU POLITIKA

DNB Konservatīvais ieguldījumu plāns īsteno konservatīvu ieguldījumu politiku, kas vērsta uz ieguldījumu plāna vērtības saglabāšanu un pastāvīgu pieaugumu. Ieguldījumu plāna līdzekļi tiek izvietoti tikai valstu un komercsabiedrību parāda vērtspapīros un noguldījumos kredītiestādēs, kas ieguldījuma plāna vērtību pasargā no straujām īstermiņa svārstībām, sekmējot stabilu pensijas kapitāla pieaugumu.

## DARBĪBAS RĀDĪTĀJI

### Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtība

	31.03.2012	30.06.2012
Daļas vērtība, LVL	1.4005567	1.4290747
Aktīvu vērtība, LVL	23 580 005	24 861 153

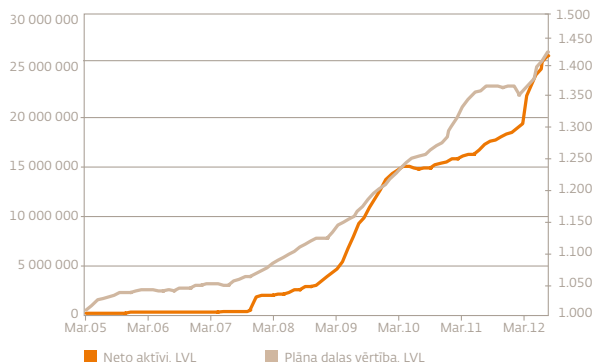
### Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)\*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	3 gadi**	5 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	2.04 %	4.33 %	4.54 %	6.25 %	6.20 %	4.99 %
Nozares vidējais	1.23 %	3.88 %	4.08 %	5.67 %	5.34 %	

\* Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

## IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN NETO AKTĪVI



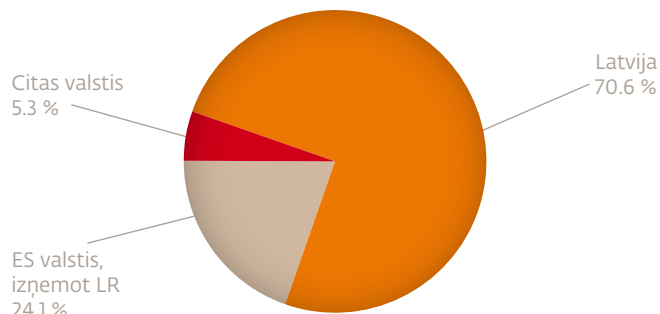
## 10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
LR 10 gadu obligācijas	05.03.2018	8.1 %
LR 5 gadu obligācijas	27.01.2017	7.5 %
LR 5 gadu obligācijas	03.09.2015	7.0 %
LT 11 gadu obligācijas	07.02.2018	4.9 %
LT 5 gadu obligācijas	22.06.2014	4.8 %
LR 10 gadu obligācijas	04.02.2021	4.6 %
LR 3 gadu obligācijas	23.04.2013	4.6 %
LR 10 gadu obligācijas	16.06.2021	3.5 %
Termiņnoguldījums DNB	02.07.2012	3.3 %
Termiņnoguldījums LHZB	25.02.2013	3.1 %

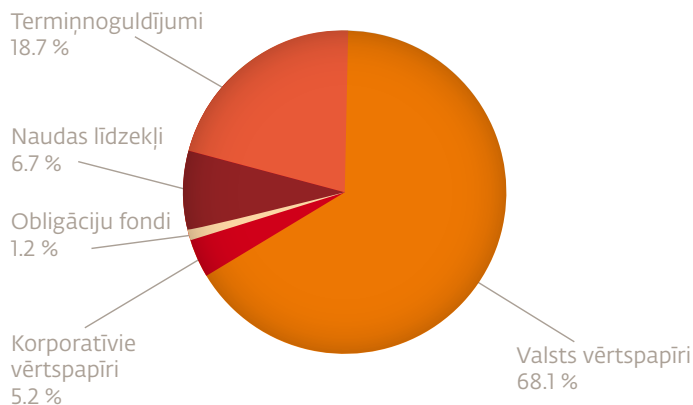
## PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja LVL 83110, no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – LVL 72269, atlīdzība turētājbankai (AS DNB banka) – LVL 10841.

## ĢEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



## IEGULDĪJUMU PLĀNA STRUKTŪRA



## „DNB KONSERVATĪVAIS IEGULDĪJUMU PLĀNS”

### IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBA

Plāna neto aktīvu vērtība 2012. gada 2. ceturkšņa beigās bija 24.9 milj. latu. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi ir palielinājušies par 5 % jeb 1.3 milj. latiem, savukārt Plāna dalībnieku skaits ir palielinājies par 464 dalībniekiem. Plāna aktīvi ir palielinājušies pateicoties gan uzrādītajam augstajam ienesīguma rādītājam, gan klientiem izvēloties Plānu.

Plāna ieguldījumu struktūrā pārvaldnieks turpināja veikt iepriekšējā ceturksnī uzsāktās izmaiņas. Turpinoties zemu procentu likmju apstākļiem, tika iegādātas valsts obligācijas ar garāku termiņu, tāpēc valsts obligāciju īpatsvars palielinājās līdz 68 %. Šajā ceturksnī tika pārdotas obligācijas ar īsu atlikušo termiņu, jo to cenu pieauguma potenciāls bija izsmelts. Jauni termiņnoguldījumi netika veikti to zemo procentu likmju dēļ, tāpēc iepriekš par augstākām likmēm noslēgto termiņnoguldījumu daļa nedaudz samazinājās (līdz 19 %). Plāna pārvaldnieks turpināja palielināt ieguldījumu termiņu, lai nodrošinātu augstāku atdevi Plāna klientiem, tādējādi vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) pieauga līdz 3.2 gadiem šī ceturkšņa beigās.

2012. gada 2. ceturksnis Plānam bija ienesīgs, tā dalībniekiem nopelnot 2.0 %. Plāns bijis pelnošs arī pēdējā gada laikā (ienesīgums 4.5 %). Plāna ienesīgums par šiem periodiem bijis augstāks kā konservatīvās kategorijas vidējais ienesīgums. Bez tam arī ilgākā termiņā (pēdējos 2, 3 un 5 gados) Plāna ienesīgums bijis augstāks nekā vidēji nozarē. Vērtējot ieguldījumu plānu ienesīguma rādītājus, jāņem vērā, ka tie ir svārstīgi, tādēļ objektīvi salīdzināmi tikai ilgākā laika posmā. 5 gadu periodā Plāna ienesīgums ir otrais augstākais starp konservatīvas stratēģijas ieguldījumu plāniem.

### PLĀNA ATTĪSTĪBU IETEKMĒJUŠĀS NORISES FINANŠU UN KAPITĀLA TIRGŪ

- Aprīlī aktualizējās Eiropas parāda problēmas, jo pozitīvā ietekme no iepriekš veiktās likviditātes programmas ir mitējusies, bet skaidrības par jauniem ekonomiku stimulējošiem pasākumiem nebija
- Investoru bažas par Spānijas un Itālijas spēju apkalpot parādus izraisīja šo valstu valdību obligāciju riska prēmiju un ienesīgumu būtiskus kāpumus. Abām valstīm kļuva grūtāk piesaistīt naudas līdzekļus valsts obligāciju izsolēs. Spānijas valdības paziņojums par nepieciešamību piešķirt naudas līdzekļus valsts ceturtajai lielākajai bankai apliecināja banku sektora lielās problēmas. Grieķijas izstāšanās no eirozonas jau tika pieņemts kā viens no reālajiem scenārijiem, kas izraisītu grūti prognozējamus efektus citās eirozonas perifērijas valstīs
- Korporatīvo obligāciju riska prēmijas pieauga citviet Eiropā. Savukārt investori vairāk pieprasīja drošus augstas kvalitātes aktīvus, to skaitā – Vācijas, Norvēģijas un ASV obligācijas
- Jūnijā Eiropas parādu krīzē bija vērojams atslābums, kas daļēji mazināja iepriekšējos mēnešos radušos saspīlējumu
- Fiskālās problēmas eirozonā negatīvi ietekmēja vienotās valūtas – eiro – vērtību. Tā saruka pret ASV dolāru līdz 1.26 ASV dolāriem par eiro ceturkšņa beigās
- Eiro naudas tirgus procentu likmju indekss EURIBOR 3 mēnešiem

pēc straujāka krituma gada sākumā turpināja mēreni sarukt no 0.78 % līdz 0.65 %. Savukārt naudas tirgus likmes ASV dolāros bija zemākā līmenī un praktiski nemainījās. Sekojot naudas tirgus procentu likmēm, ilgāka termiņa naudas cena eiro valūtā ir mazinājusies, tā rādītājs EUR IRS 5 gadiem sašaurinājās no 1.59 % līdz 1.31 %

- Latvijas kredītriska vērtējums, ko atspoguļoja 5 gadu kredītriska rādītājs CDS, palielinājās no 230 bp līdz 296 bp. Līdzīgā veidā pieauga arī citu Centrālās un Austrumeiropas valstu kredītriska prēmijas. Pretēji kredītriska vērtējumam Latvijas naudas tirgus un obligāciju likmes samazinājās. Ceturkšņa laikā RIGIBOR likmes pēc straujāka krituma gada sākumā turpināja mēreni samazināties, attiecīgi 3 mēnešu termiņam no 1.10 % līdz 0.90 % un 12 mēnešu termiņam no 2.24 % līdz 2.02 %
- Valsts kase aprīlī uzsāka 10.5 gadu iekšējā aizņēmuma obligācijas latos laidumu. Tā kā vienlaikus nebija citu vidēja un garāka termiņa obligāciju piedāvājumu, investoru interese izsolēs vidēji 3-4 reizes pārsniedza piedāvājumu, un ienesīgums no 5.30 % sākotnējā izsolē saruka līdz 4.75 % atkārtotās izsolēs

### IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBAS PROGNOZE

2012. gada 2. pusē sagaidāms mērenāks Plāna aktīvu pieauguma temps, ko noteiks neliela iemaksu likme pensiju 2. līmenī, kā arī zemāka klientu pensijas plānu maiņas aktivitāte. Ievērojot līdzšinējo līdzekļu izvietojumu, Plāna līdzekļus plānots ieguldīt, dodot priekšroku vidēja un gara termiņa obligācijām, kas ir salīdzinoši ienesīgākas. Plāna aktīvi bez Baltijas valstu obligācijām, kuras šobrīd veido būtisku daļu no Plāna aktīviem, tiks izvietoti arī citu Eiropas Savienības dalībvalstu obligācijās, kuras mazāk ietekmē finanšu tirgu neuzticība samilzušo parādu dēļ. Tāpat plānots mazāku daļu Plāna līdzekļu izvietot termiņnoguldījumos bankās to zemo procentu likmju dēļ. Procentu likmes 2012. gada 2. pusē sagaidāmas zemā līmenī, tādēļ peļņa no termiņnoguldījumiem un īstermiņa obligācijām nebūs tik augsta kā iepriekšējos gados.

Lai sasniegtu potenciāli augstāku atdevi Plāna dalībniekiem, ieguldījumus fiksēta ienākuma vērtspapiros plānots veikt uz garāku termiņu, kurā procentu likmes ir augstākas. Paredzēts ieguldījumu vidējo termiņu līdz dzēšanai (duration) turpināt palielināt 3-5 gadu diapazonā.