

„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

	30.06.2012	30.09.2012
Daļas vērtība, LVL	1.4290747	1.4851900
Aktīvu vērtība, LVL	24 861 153	26 781 720

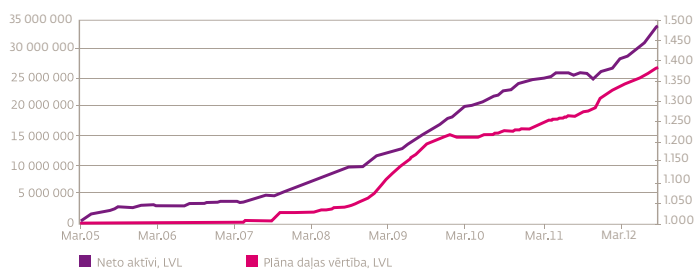
Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	3 gadi**	5 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	3.93 %	6.04 %	8.61 %	6.66 %	6.84 %	5.36 %
Nozares vidējais	2.77 %	4.04 %	7.29 %	5.75 %	5.78 %	

* Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN NETO AKTĪVI



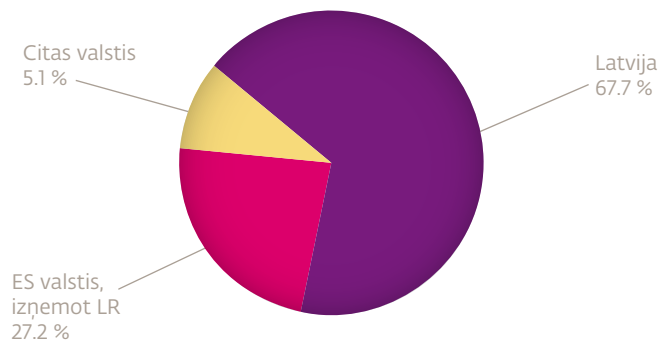
10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
LR 10 gadu obligācijas	27.10.2022	9.8 %
LR 10 gadu obligācijas	05.03.2018	8.0 %
LR 5 gadu obligācijas	27.01.2017	7.5 %
LR 5 gadu obligācijas	03.09.2015	6.4 %
LT 11 gadu obligācijas	07.02.2018	4.8 %
LR 10 gadu obligācijas	04.02.2021	4.7 %
LT 5 gadu obligācijas	22.06.2014	4.6 %
LR 3 gadu obligācijas	23.04.2013	4.3 %
LR 10 gadu obligācijas	16.06.2021	3.6 %
Terminnoguldījums LHZB	25.02.2013	2.9 %

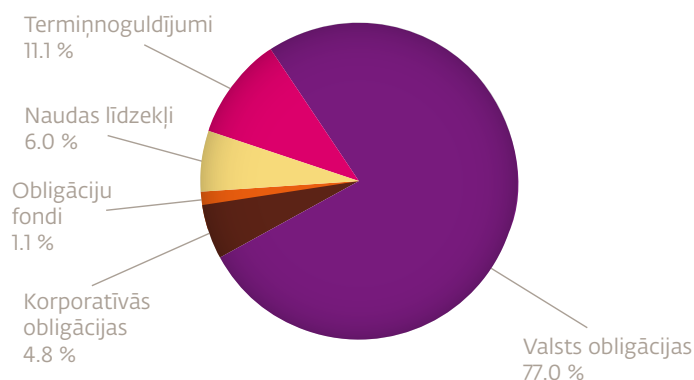
PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja LVL 89 717; no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – LVL 78 015, un atlīdzība turētājbankai (AS DNB banka) – LVL 11 702.

ĢEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



IEGULDĪJUMU PLĀNA STRUKTŪRA



„DNB KONSERVATĪVAIS IEGULDĪJUMU PLĀNS”

IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBA

Plāna neto aktīvu vērtība 2012. gada 3. ceturkšņa beigās bija 26.8 milj. latu. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi ir palielinājušies par 7.7% jeb 1.9 milj. latiem, savukārt Plāna dalībnieku skaits ir palielinājies par 734 dalībniekiem. Plāna aktīvi ir palielinājušies, pateicoties gan uzrādītājam augstajam ienesīguma rādītājam, gan Plānu izvēloties jauniem klientiem.

Plāna ieguldījumu struktūrā pārvaldnieks turpināja veikt gada pirmajā pusgadā uzsāktās izmaiņas. Turpinoties zemu procentu likmju apstākļiem, tika iegādātas valsts obligācijas ar garāku termiņu, tāpēc valsts obligāciju īpatsvars palielinājās līdz 77%. Izvēloties valsts obligācijas ieguldījumiem, 3.ceturksnī pārvaldnieks deva priekšroku Baltijas valstu emitentiem, kuri nodrošina pievilcīgu riska un ienesīguma attiecību. Jauni termiņnoguldījumi netika veikti to zemo procentu likmju dēļ, tāpēc iepriekš par augstākām likmēm noslēgto termiņnoguldījumu daļa nedaudz samazinājās (līdz 11%). Plāna pārvaldnieks turpināja palielināt ieguldījumu termiņu, lai nodrošinātu augstāku atdevi Plāna klientiem, tādējādi vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) pieauga līdz 3.8 gadiem šī ceturkšņa beigās.

2012. gada 3. ceturksnis Plānam bija ienesīgs, tā dalībniekiem nopelnot 3.93%. Plāns bijis pelnošs arī pēdējā gada laikā (ienesīgums 8.61%). Plāna ienesīgums par šiem periodiem bijis otrs augstākais starp visiem konservatīvās kategorijas ieguldījumu plāniem. 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

- 2012.gada 3.ceturksnis iesākās saspīlējuma gaisotnē. Tomēr ceturkšņa laikā pasaules vadošās centrālās bankas veica virkni jaunu ekonomiku stimulējošo pasākumu: jūlijā Eiropas centrālā banka (ECB) samazināja galveno refinansēšanas likmi par 0.25 procentu punktiem līdz 0.75%, kā arī paziņoja par gatavību veikt „visu, kas ir nepieciešams” eiro saglabāšanai, savukārt septembrī gan ASV Federālo rezervju sistēma, gan ECB pasludināja jaunas hipotekāro vai valsts obligāciju izpiršanas programmas
- Grieķijas vēlēšanas, kurās priekšroku guva partija, kas turpinās uzsāktos fiskālās stingrības pasākumus, kā arī ECB nostāja mazināja investoru bažas par Spānijas un Itālijas spēju apkalpot parādus. Tas, savukārt, izraisīja šo valstu valdību obligāciju riska prēmiju un ienesīgumu kritumu
- Itālijas un Spānijas obligāciju ienesīgumi saruka līdz 5.09% un 5.90% septembra beigās. Salīdzinājumam - vēl jūlijā šo valstu obligāciju likmes bija, attiecīgi, virs 6.50% un 7.50%. Arī pašreizējie ienesīgumu līmeņi ir augsti un ilgtermiņā grūti noturami
- Vienlaikus pieprasījums pēc drošiem augstas kvalitātes aktīviem (Vācijas, ASV, Norvēģijas valdības vērtspapīriem) nedaudz mazinājās un kopš jūlija šo valstu obligāciju ienesīgumi kāpuši

- Pozitīvais investoru noskaņojums sekmēja arī Eiropas vienotās valūtas nostiprināšanos. Tās vērtība pret ASV dolāru pieauga līdz 1.2860 ASV dolāriem par eiro
- Eiro naudas tirgus procentu likmju indekss EURIBOR 3 mēnešiem 3.ceturksnī būtiski saruka no 0.65% līdz 0.22%. Dēļ zemām likmēm tālāka naudas tirgus likmju strauja krituma potenciāls ir praktiski izsmelts. Sekojot naudas tirgus procentu likmēm, ilgāka termiņa naudas cena eiro valūtā ir mazinājusies, tā rādītājs EUR IRS 5 gadiem sašaurinājās no 1.31% līdz 0.95%
- Latvijas kredītriska vērtējums, ko atspoguļoja 5 gadu kredītriska rādītājs CDS, 3.ceturkšņa laikā samazinājās līdz 179 bp (101 bp samazinājums). Līdzīgā veidā krita arī citu Centrālās un Austrumeiropas valstu kredītriska prēmijas: tādējādi, Lietuvas valsts kredītriska prēmija sasniedza 172 bp līmeni (88 bp samazinājums)
- Līdzīgi kā ECB, arī Latvijas Banka samazināja refinansēšanas likmi, kā arī likmes, par kādām tā pieņem latus no komercbankām. 3.ceturkšņa laikā Latvijas Banka samazināja likmes divas reizes – jūlijā un septembrī. Tāpēc arī latu naudas tirgus likmes strauji samazinājās. Ceturkšņa laikā RIGIBOR likmes 3 mēnešu termiņam saruka no 0.47% līdz 0.17%, bet 12 mēnešu termiņam samazinājums bija mērenāks (no 1.42% līdz 1.03%)
- 2012.gada 3.ceturkšņa laikā Valsts kase turpināja piedāvāt ieguldītājiem iegādāties 10.5 gadu iekšējā aizņēmuma obligācijas. Atspoguļojot Latvijas valsts obligāciju ienesīgumu samazināšanos ārējos tirgos, arī šī latu emisija turpināja piesaistīt investoru interesi, tādējādi tās vidējais izsolēs noteiktais ienesīgums samazinājās no 4.75% jūnijā līdz 3.30% septembrī

IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBAS PROGNOZE

2012. gada nogalē 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 4.ceturksnī 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 vērtspapīros plānots veikt uz garāku termiņu, kurā procentu likmes ir augstākas. Paredzēts ieguldījumu vidējo termiņu līdz dzēšanai (duration) turpināt palielināt 3-5 gadu diapazonā.

No nākamā gada iemaksas pensiju sistēmas 2.līmenī tiek plānotas 4% apmērā no bruto algas, kas palielinās Plāna dalībnieku kapitāla vērtību