

# „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

	30.09.2012	31.12.2012
Daļas vērtība, LVL	1.4851900	1.5110817
Aktīvu vērtība, LVL	26 781 720	28 859 906

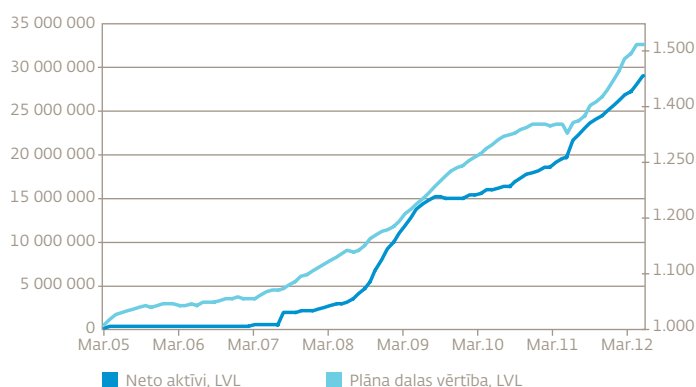
### Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)\*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	3 gadi**	5 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	1.74 %	5.74 %	10.32 %	6.40 %	6.88 %	5.42 %
Nozares vidējais	1.37 %	4.19 %	8.28 %	5.25 %	5.85 %	

\* Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

## IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN NETO AKTĪVI



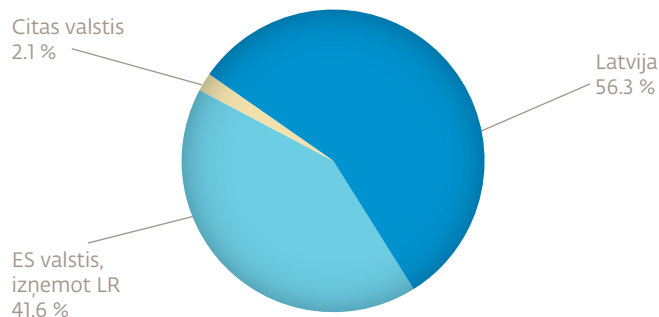
## 10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
LR 10 gadu obligācijas	05.03.2018	7.8%
LR 10 gadu obligācijas	27.10.2022	7.7%
LR 5 gadu obligācijas	27.01.2017	7.0%
LR 5 gadu obligācijas	03.09.2015	6.0%
LT 11 gadu obligācijas	07.02.2018	4.7%
LR 10 gadu obligācijas	04.02.2021	4.5%
LT 5 gadu obligācijas	22.06.2014	4.3%
LR 3 gadu obligācijas	23.04.2013	4.0%
LR 10 gadu obligācijas	16.06.2021	3.3%
FR 10 gadu obligācijas	25.10.2017	2.9%

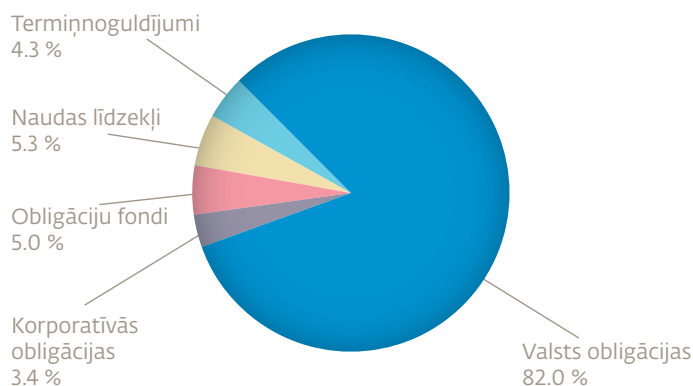
## PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja LVL 96468 no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – LVL 83885, un atlīdzība turētājbankai (AS DNB banka) – LVL 12583.

## ĢEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



## IEGULDĪJUMU PLĀNA STRUKTŪRA



## — IPAS DNB ASSET MANAGEMENT

---

## „DNB KONSERVATĪVAIS IEGULDĪJUMU PLĀNS”

---

### IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBA

Plāna neto aktīvu vērtība 2012. gada 4. ceturkšņa beigās sasniedza 28.9 milj. latus. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi ir palielinājušies par 7.8% jeb 2.1 milj. latiem, savukārt Plāna dalībnieku skaits ir palielinājies par 1326 dalībniekiem. 2012. gada laikā Plāna aktīvi palielinājās par 34.1%, kas ir visaugstākais pieauguma temps starp visiem konservatīvās stratēģijas ieguldījumu plāniem, savukārt dalībnieku skaits – par 3874 dalībniekiem. Plāna aktīvi ir palielinājušies, pateicoties gan uzrādītajam augstajam ienesīguma rādītājam, gan Plānu izvēloties jauniem klientiem.

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 82% no Plāna aktīviem. Ceturkšņa laikā arī tika iegādāti drošu Eiropas Savienību valstu obligāciju fondi, tādējādi kopējais valsts obligāciju īpatsvars faktiski palielinājies līdz 86%. Termiņnoguldījumu daļa samazinājās līdz 4%, dzēšot iepriekš par augstākām likmēm noslēgtos termiņnoguldījumus. Jauni termiņnoguldījumi netika veikti to zemo procentu likmju dēļ. Plāna pārvaldnieks turpināja palielināt ieguldījumu termiņu, lai nodrošinātu augstāku atdevi Plāna klientiem, tādējādi vidējais termiņš līdz dzēšanai (*duration*) pieauga līdz 4.0 gadiem šī ceturkšņa beigās.

2012. gada 4. ceturksnis Plānam bija ienesīgs, tā dalībniekiem nopelnot 1.74%. Plāns bijis pelnošs arī pēdējā gada laikā (ienesīgums 10.32%). Plāna ienesīgums par pēdējo gadu bija augstākais starp visiem konservatīvās kategorijas ieguldījumu plāniem. Bez tam arī ilgākā termiņā (pēdējos 2 un 5 gados) Plāna ienesīgums bijis augstākais starp visiem konservatīvās stratēģijas plāniem. Vērtējot ieguldījumu plānu ienesīguma rādītājus, jāņem vērā, ka tie ir svārstīgi, tādēļ objektīvi salīdzināmi tikai ilgākā laika posmā.

### PLĀNA ATTĪSTĪBU IETEKMĒJUŠĀS NORISES FINANŠU UN KAPITĀLA TIRGŪ

- 2012. gada 4. ceturksnī finanšu tirgiem svarīgas ziņas nāca no abām Atlantijas okeāna pusēm. Tādējādi novembra sākumā Baraks Obama atkārtoti guva uzvaru ASV prezidenta vēlēšanās, īsi pēc šīs ziņas finanšu tirgi pagriezās un no sasniegtā zemākā punkta ceturkšņa laikā strauji virzījās augšup. Kopējo pozitīvo noskaņojumu sekmēja arī ziņa par Grieķijas obligāciju ar nominālvērtību EUR 31.9 mljrd. atpirkšanu no privātiem investoriem par EUR 11.3 mljrd. jeb 35% no nominālvērtības. Turklāt 2012. gada izskaņā izskanēja paziņojums par tā saucamās ASV fiskālās klīns (*fiscal cliff*) mazāku negatīvo ekonomisko efektu. Sākotnēji bija paredzēts, ka 2013. gadā ASV zaudēs spēku vairāki nodokļu atvieglojumi un būs jāveic budžeta taupības pasākumi ar kopējo vērtību USD 650 mljrd. Politiskā kompromisa rezultātā fiskālās konsolidācijas pasākumu efekts tika samazināts līdz USD 250 mljrd.
- Eirozonas vājāko dalībvalstu obligāciju ienesīgumi 2012. gada 4. ceturkšņa laikā samazinājās: Itālijas un Spānijas 10 gadu obligāciju ienesīgumi saruka līdz, attiecīgi, 4.5% un 5.3% decembra beigās.

2012. gada laikā investoru noskaņojums pret Itālijas obligācijām uzlabojies krietni izteiktāk, jo gada sākumā Itālijas 10 gadu likme bija 7.1%, kamēr Spānijai – 5.1%

- Vienlaikus pieprasījums pēc drošiem augstas kvalitātes aktīviem (Vācijas, ASV, Norvēģijas valdības vērtspapīriem) turpināja mazināties arī 2012. gada 4. ceturksnī, šo valstu obligāciju ienesīgumiem turpinot jūlijā iesāktu kāpumu
- Pozitīvais investoru noskaņojums sekmēja arī Eiropas vienotās valūtas nostiprināšanos. Tās vērtība pret ASV dolāru pieauga līdz 1.3193 ASV dolāriem par eiro. Ceturkšņa laikā eiro nostiprinājies par 2.6%, gada laikā – par 1.8%
- 2012. gada 4. ceturksnī eiro naudas tirgus procentu likmju kritums ir apstājies, likmēm sasniedzot savus vēsturiskos minimumus. Tā, indekss EURIBOR 3 mēnešiem gada beigās bija 0.19% līmenī (1.36% gada sākumā). Indeksa EURIBOR 3 mēnešiem minimums (0.18%) tika sasniegts decembrī. Zemo likmju rezultātā tālāka naudas tirgus likmju strauja krituma potenciāls ir praktiski izsmelts. Ilgāka termiņa naudas cena eiro valūtā ceturkšņa laikā nedaudz mazinājusies, bet krietni straujāk saruka gadā kopumā. Tā rādītājs EUR IRS 5 gadiem 2012. gada beigās bija 0.77% (1.72% gada sākumā)
- Latvijas kredītriska vērtējums, ko atspoguļoja 5 gadu kredītriska rādītājs CDS, 4. ceturkšņa laikā turpināja samazināties, sasniedzot 125 bp līmeni (54 bp samazinājums ceturkšņa laikā, 240 bp – gada laikā)
- 2012. gada 4. ceturkšņa laikā Valsts kase turpināja piedāvāt ieguldītājiem iegādāties 10 gadu iekšējā aizņēmuma obligācijas. Šīs emisijas vidējais izsolēs noteiktais ienesīgums samazinājās no 3.30% septembrī līdz 3.20% oktobrī. Pirmās izvietojuma laikā 2012. gada aprīlī vidējā likme tika noteikta 5.30% līmenī

### IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBAS PROGNOZE

2013. gada 1. ceturksnī ir sagaidāma augstāka sezonālā klientu pensijas plānu maiņas aktivitāte, kurai sekos mērenāks Plāna aktīvu pieauguma temps. Tiek sagaidīts, ka sākot ar 2013. gada maiju aktīvu pieauguma temps paātrināsies, kad iemaksas pensiju 2. līmeņa kapitālā tiks veiktas pēc jaunas likmes 4% no bruto algas (kas ir piemērojama ienākumiem no 2013. gada 1. janvāra).

Plāna līdzekļus plānots ieguldīt, dodot priekšroku vidēja un gara termiņa valsts un korporatīvajās obligācijām, kas ir salīdzinoši ienesīgākas, kā arī obligāciju fondos ar mērķi nodrošināt ieguldījumu diversifikāciju. Plāna aktīvi bez Baltijas valstu obligācijām, kuras šobrīd veido būtisku daļu no Plāna aktīviem, tiks izvietoti arī citu emitentu obligācijās. Tāpat plānots mazāku daļu Plāna līdzekļu izvietot termiņnoguldījumos bankās to zemo procentu likmju dēļ. Procentu likmes 2013. gada 1. ceturksnī sagaidāmas nedaudz augstākā līmenī nekā 2012. gada beigās, tomēr 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. Ieguldījumu vidējo termiņu līdz dzēšanai (*duration*) paredzēts uzturēt 3-5 gadu diapazonā.