

„DNB AKTĪVAIS IEGULDĪJUMU PLĀNS”

INFORMĀCIJA PAR IEGULDĪJUMU PLĀNU

Līdzekļu pārvaldītājs:	IPAS DNB Asset Management
Plāna pārvaldnieks:	Armands Ločmelis
Turētājbanka:	AS DNB banka
Darbības sākums:	01.03.2005.
Atlīdzība par pārvaldīšanu:	Maks. 1.68 % gadā

IEGULDĪJUMU POLITIKA

DNB Aktīvais ieguldījumu plāns īsteno dinamisku ieguldījumu stratēģiju. Nozīmīga līdzekļu daļa (līdz 50 %) tiek ieguldīta akciju tirgū, kurā līdzekļu vērtības pieauguma iespēja ilgtermiņā ir lielāka, bet arī risks – nedaudz augstāks.

DARBĪBAS RĀDĪTĀJI

Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtība

	31.03.2012	30.06.2012
Daļas vērtība, LVL	1.3001860	1.2800299
Aktīvu vērtība, LVL	25 871 397	25 921 957

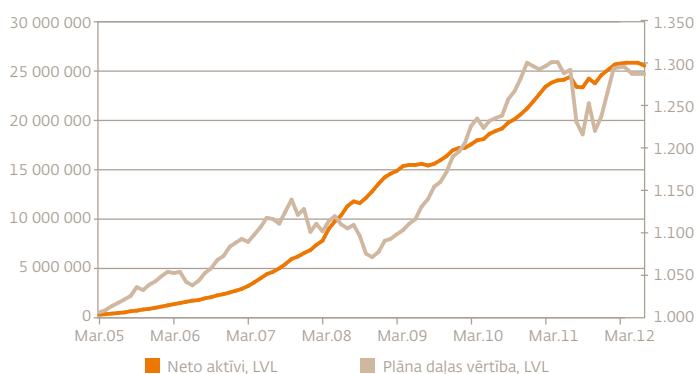
Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	3 gadi**	5 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	-1.55 %	3.27 %	-0.84 %	4.68 %	2.76 %	3.41 %
Nozares vidējais	-0.53 %	4.09 %	1.05 %	6.04 %	1.31 %	

* Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN NETO AKTĪVI



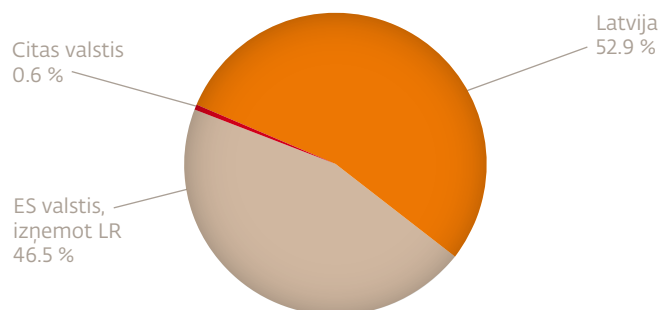
10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
LR 5 gadu obligācijas	03.09.2015	5.8 %
LR 5 gadu obligācijas	27.01.2017	5.5 %
LR 10 gadu obligācijas	04.02.2021	4.9 %
Powershares QQQ NASDAQ		4.6 %
LR 10 gadu obligācijas	05.03.2018	4.5 %
LR 3 gadu obligācijas	23.04.2013	4.3 %
Templeton Asian Growth Fund		4.2 %
MGI DAM GE M5		4.1 %
ComStage ETF DAX		3.9 %
DNB Fund- Scandinavia		3.8 %

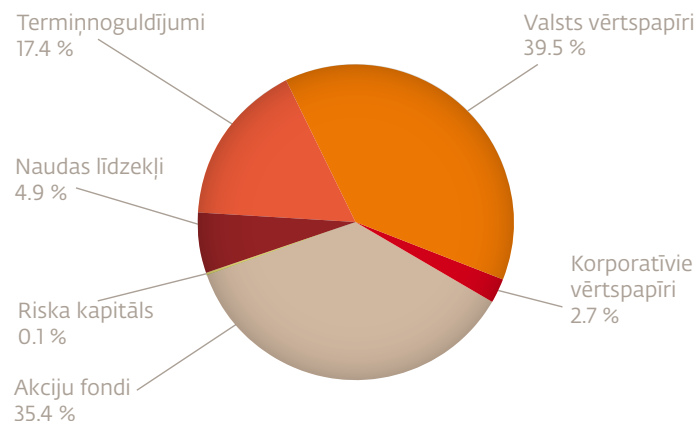
PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja LVL 107800, no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – LVL 96250, atlīdzība turētājbankai (AS DNB banka) – LVL 11550.

GEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



SADALĪJUMS PĒC AKTĪVU VEIDIEM



„DNB AKTĪVAIS IEGULDĪJUMU PLĀNS”

IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBA

Plāna neto aktīvu vērtība 2012. gada 2. ceturkšņa beigās bija 25.9 milj. latī. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi pieauga pavisam nedaudz, savukārt Plāna dalībnieku skaits ir palielinājies par 298 dalībniekiem. Lai arī Plāna dalībnieku skaits ir palielinājies, tā aktīvi ir pieauguši pavisam nedaudz – to šajā ceturksnī ietekmēja Eiropas parādu krīzes saasinājums un riskantu aktīvu cenu samazinājums.

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 39 %. 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 saglabājās nemainīga – 17 % līmenī. Plāna pārvaldnieks turpināja palielināt ieguldījumu termiņu, lai nodrošinātu augstāku atdevi Plāna klientiem, tādējādi vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) pieauga līdz 2.9 gadiem šī ceturkšņa beigās.

Ieguldījumu akcijās īpatsvars nedaudz samazinājās uz tirgus cenu samazinājuma rēķina līdz 35 % ceturkšņa beigās. Salīdzinājumam – Plāna prospektā paredzētais maksimālais ieguldījumu akcijās īpatsvars ir 50 %. Lai arī akciju cenas straujāk svārstās, to atdeve ilgākā laikā sagaidāma augstāka nekā fiksēta ienākuma vērtspapīriem. Lai sasniegtu lielāku atdevi Plāna dalībniekiem, Plāna aktīvus vidēji 40 % apmērā plānots ieguldīt akcijās un akciju fondos.

Plāna ienesīgums 2. ceturksnī bija -1.55 %, bet pēdējā gada laikā tas bija -0.8 %, kas ir nedaudz zemāk par aktīvās kategorijas plānu vidējo ienesīgumu. Negatīvu Plāna ienesīgumu ietekmēja eirozonas valstu parāda problēmas, kuru ietekmē investoru interese par riska aktīviem mazinājās. Turpretī pēdējos 5 gados Plāns saviem klientiem ir nopelnījis 2.76 % vidēji gadā, kas ir augstāk nekā vidēji nozarē. 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

- 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 saspīlējumus

- Fiskālās problēmas eirozonā negatīvi ietekmēja vienotās valūtas – eiro – vērtību. Tā saruka pret ASV dolāru līdz 1.26 ASV dolāriem par eiro ceturkšņa beigās
- Euro 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 vērtspapīros plānots veikt uz garāku termiņu, kurā procentu likmes ir augstākas. Paredzēts ieguldījumu vidējo termiņu līdz dzēšanai (duration) turpināt palielināt 3-5 gadu diapazonā. Akcijās plānots ieguldīt 30-50 % no Plāna aktīviem, tajā skaitā nelielu daļu līdzekļu turpinot novirzīt riska kapitāla tirgū, kas saskan ar Plāna prospektā paredzēto maksimālo ieguldījumu akcijās īpatsvaru (50 %).