

# „DNB AKTĪVAIS IEGULDĪJUMU PLĀNS”

## INFORMĀCIJA PAR IEGULDĪJUMU PLĀNU

Līdzekļu pārvaldītājs:	IPAS DNB Asset Management
Plāna pārvaldnieks:	Tarass Buka
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

	31.12.2012	31.03.2013
Daļas vērtība, LVL	1.3589456	1.3898609
Aktīvu vērtība, LVL	29 314 238	31 314 135

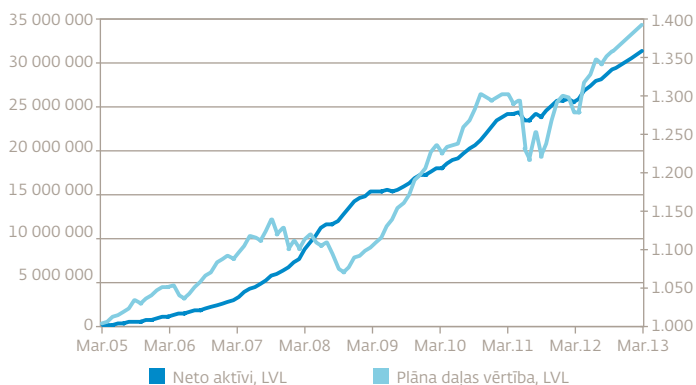
### Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)\*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	3 gadi**	5 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	2.27 %	3.02 %	6.90 %	4.24 %	4.77 %	4.14 %
Nozares vidējais	2.17 %	3.15 %	6.55 %	4.06 %	3.78 %	

\* Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

## IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN NETO AKTĪVI



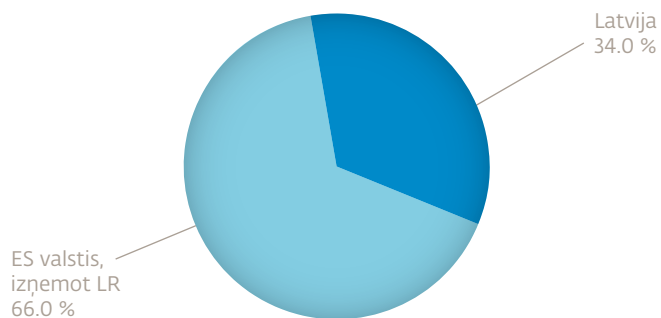
## 10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
LR 5 gadu obligācijas	27.01.2017	4.9 %
LR 5 gadu obligācijas	03.09.2015	4.8 %
LR 10 gadu obligācijas	27.10.2022	4.6 %
LR 10 gadu obligācijas	04.02.2021	4.4 %
Powershares QQQ NASDAQ		4.1 %
Templeton Asian Growth Fund		4.1 %
ComStage ETF DAX		4.0 %
DNB Fund Scandinavia		4.0 %
MGI DAM GE M5		3.9 %
DNB Fund Global SRI		3.6 %

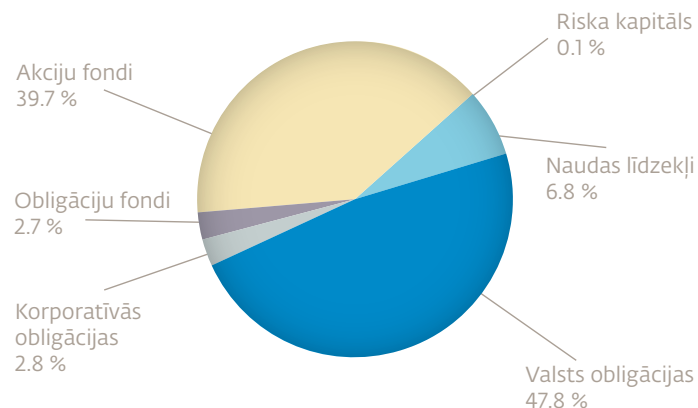
## PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja LVL 125 630, no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – LVL 112 170, un atlīdzība turētājbankai (AS DNB banka) – LVL 13 460.

## GEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



## IEGULDĪJUMU PLĀNA STRUKTŪRA



## „DNB AKTĪVAIS IEGULDĪJUMU PLĀNS”

### IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBA

Plāna neto aktīvu vērtība 2013. gada 1. ceturkšņa beigās bija 31.3 milj. latī. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi pieauga par 6.8 % jeb 2.0 milj. latiem, savukārt Plāna dalībnieku skaits ir palielinājies par 983 dalībniekiem. Plāna aktīvi ir palielinājušies, pateicoties gan uzrādītajam augstajam ienesīguma rādītājam, gan, Plānu izvēloties jauniem klientiem.

2013. gada 1. ceturkšņa laikā pārvaldnieks veica nozīmīgas izmaiņas Plāna ieguldījumu struktūras akciju daļā. Pārvaldnieks pabeidza Plāna akciju daļas rebalansēšanu, diversificējot akciju ieguldījumu izvietojumu gan ģeogrāfiskajā, gan ekonomisko nozaru sadalījumā. Ceturkšņa laikā akciju īpatsvars palielinājās no 30.5 % līdz 39.7 %. Salīdzinājumam – Plāna prospektā paredzētais maksimālais ieguldījumu īpatsvars akcijās ir 50 %. Lai arī akciju cenas svārstās straujāk, sagaidāms, ka to atdeve ilgākā laika periodā būs augstāka nekā fiksēta ienākuma vērtspapīriem. Lai sasniegtu lielāku atdevi Plāna dalībniekiem, Plāna aktīvus, vidēji 40 % apmērā, plānots ieguldīt akcijās un akciju fondos.

Plāna valsts obligāciju īpatsvars samazinājies no 51.1 % līdz 47.8 % Plāna aktīvu pieauguma dēļ. Veicot jaunus ieguldījumus obligācijās, pārvaldnieks uzturēja ieguldījumu termiņu 3–5 gadu diapazonā, lai nodrošinātu augstāku atdevi Plāna klientiem, kā arī, lai pēc iespējas minimizētu procentu likmju risku. Termiņnoguldījumu daļa samazinājās līdz 0 %, dzēšot iepriekš par augstākām likmēm noslēgtos termiņnoguldījumus. Jauni termiņnoguldījumi netika veikti to zemo procentu likmju dēļ. Plāna vidējais termiņš līdz dzēšanai (*duration*) bija 4.3 gadi šī ceturkšņa beigās, salīdzinot ar 4.0 ceturkšņa sākumā.

Plāna ienesīgums 1. ceturksnī bija 2.27 %, bet pēdējos 12 mēnešos tas bija 6.90 %, kas ir augstāk par aktīvās kategorijas plānu vidējo ienesīgumu. Pēdējos 5 gados Plāns saviem klientiem vidēji gadā ir nopelnījis 4.77 %, kas arī 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

- 2013. gada 1. ceturkšņa laikā finanšu tirgiem nozīmīgi notikumi risinājās gan Eiropā, kur notikušas Itālijas parlamenta vēlēšanas un tika saskaņoti Kipras ekonomikas glābšanas pasākumi, kā arī Japānā, kur tika paziņots par izmaiņām centrālās bankas politikā
- Februārī notika Itālijas parlamentārās vēlēšanās, kuru rezultātā palielinājās Itālijas politiskā nenoteiktība. Itālijas valsts 10 gadu obligāciju ienesīgumi pieauga no 4.50 % gada sākumā līdz 4.76 % 1. ceturkšņa beigās
- Kipra saņēms 10 mljrd. eiro no ES, ECB un SVF, šī naudas netiks izmantota Kipras banku kapitāla atjaunošanai. Ir zināms, ka Kipras banku sektora zaudējumus uzņemsies banku akcionāri, obligāciju turētāji un depozītu turētāji, kuru depozīti pārsniedz garantēto minimumu (100 tūkst. eiro)
- Japānas jaunā monetārā politika būs daudz agresīvāka, ar mērķi veicināt inflācijas spiediena pieauguma līdz 2 % tuvāko divu gadu laikā un globāliem finanšu tirgiem nozīmēs papildu likviditātes ieplūdināšanu

- 2013. gada 1. ceturksnī akciju tirgos bija vērojama attīstīto (developed) un attīstības (emerging) tirgus atšķirīga dinamika: attīstīto valstu akciju indekss MSCI World pieauga par 10.3 %, kamēr attīstības valstu akciju indekss MSCI Emerging Markets paaugstinājies tikai par 1.0 % (abi eiro izteiksmē)
- 2013. gada 1. ceturksnis bija svārstīgs drošām augstas kvalitātes valsts obligācijām (Vācijas, ASV, Norvēģijas). Šādu obligāciju ienesīgumi strauji kāpuši ceturkšņa sākumā, bet samazinājušies februārī un martā, beidzot gada pirmos trīs mēnešu gada sākuma līmeņos
- Euro procentu likmju samazinājums, kas bija vērojams tirgos, sākot ar februāri, ietekmēja arī Eiropas vienotās valūtas vērtību: sasniedzot savu augstāku punktu – 1.364 dolāri par eiro 01.02.2013, turpmāko divu mēnešu laikā eiro zaudējis visus ieguvumus, beidzot ceturksni pie atzīmes 1.282 dolāri par eiro, par 2.8 % zemāk nekā ceturkšņa sākumā
- Euro procentu likmes mainījušās, salīdzinājumā ar vēsturiskiem minimumiem, strauji pieaugot 2013. gada janvārī. Tomēr, šādu sākotnējo uzrāvienu ceturkšņa otrajā pusē nomainīja likmju samazināšanas tendence. Rezultātā indekss EURIBOR 3 mēnešiem marta beigās apstājās 0.21 % līmenī (0.19 % gada sākumā). Ilgāka termiņa naudas cena eiro valūtā ceturkšņa laikā uzrādīja lielāku pieaugumu: tā rādītājs EUR IRS 5 gadiem ceturkšņa beigās bija 0.91 % (0.77 % gada sākumā)
- Latvijas kredītriska vērtējums, ko atspoguļoja 5 gadu kredītriska rādītājs CDS, 1. ceturkšņa laikā praktiski nav mainījies, paliekot 126 bp līmenī (125 bp gada sākumā). Savukārt, Lietuvas 5 gadu kredītriska rādītājs nedaudz palielinājies no 108 bp līdz 120 bp
- 2013. gada 1. ceturkšņa laikā Valsts kase piedāvāja ieguldītājiem īsā un vidējā termiņa iekšējā aizņēmuma obligācijas. Vidējā termiņa obligācijas ar dzēšanu 2016. gada janvārī ienesīgums ir samazinājies no 1.42 % janvārī līdz 1.23 % martā

### IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBAS PROGNOZE

Pēc augstākas sezonālās klientu pensiju plānu maiņas aktivitātes 2013. gada 1. ceturksnī, tiek sagaidīts mērenāks Plāna klientu pieauguma temps. Savukārt, 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 korporatīvajām obligācijām, kas ir salīdzinoši ienesīgākas, kā arī obligāciju fondiem ar mērķi nodrošināt ieguldījumu diversifikāciju. Plāna aktīvi, neskatot Baltijas un Eiropas valstu obligācijas, kuras šobrīd veido būtisku daļu no Plāna aktīviem, tiks izvietoti arī obligāciju fondos. Ieguldījumu vidējo termiņu līdz dzēšanai (*duration*) paredzēts uzturēt 3–5 gadu diapazonā.

Akcijās plānots ieguldīt 30–50 % no Plāna aktīviem, nodrošinot pēc iespējas lielāku ieguldījumu diversifikāciju gan ģeogrāfiskajā, gan ekonomisko nozaru sadalījumā, kas saskan ar Plāna prospektā paredzēto maksimālo ieguldījumu akcijās īpatsvaru (50 %). Nelielu daļu līdzekļu plānots turpināt novirzīt riska kapitāla tirgū.