

# „DNB SABALANSĒTAIS 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. 1.48 % gadā

## IEGULDĪJUMU POLITIKA

DNB Sabalansētais ieguldījumu plāns īsteno sabalansētu ieguldījumu stratēģiju. Tā mērķis ir nodrošināt augstāku ilgtermiņa ienesīgumu ar relatīvi zemu riska pakāpi. Daļa līdzekļu (līdz 25 %) tiek ieguldīta akciju tirgū, kurā līdzekļu vērtības pieauguma iespēja ilgtermiņā ir lielāka.

## DARBĪBAS RĀDĪTĀJI

### Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtība

	31.03.2012	30.06.2012
Daļas vērtība, LVL	1.3303933	1.3313327
Aktīvu vērtība, LVL	27 948 750	29 223 343

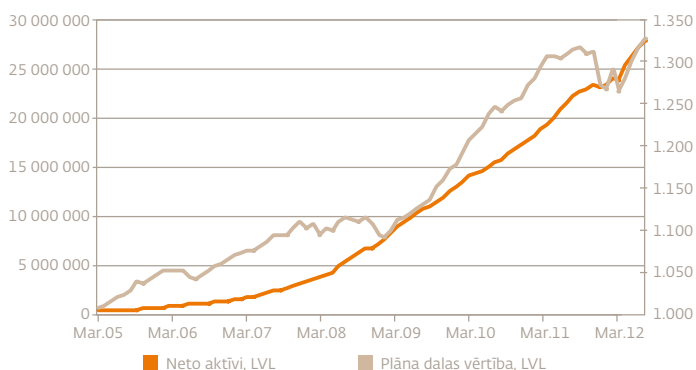
### Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)\*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	3 gadi**	5 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	0.07 %	3.81 %	1.58 %	5.43 %	4.06 %	3.97 %
Nozares vidējais	0.25 %	3.86 %	1.73 %	4.97 %	3.54 %	

\* Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

## IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN NETO AKTĪVI



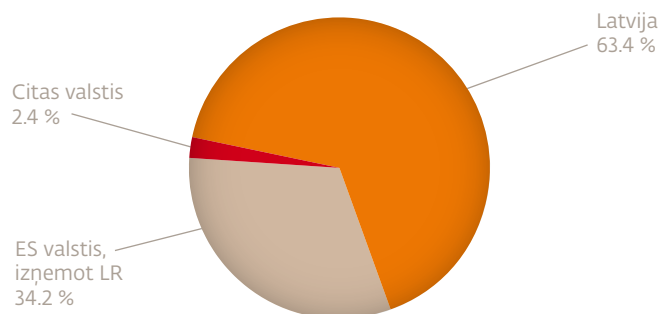
## 10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
LR 5 gadu obligācijas	03.09.2015	6.7 %
LR 5 gadu obligācijas	27.01.2017	6.3 %
LR 10 gadu obligācijas	05.03.2018	5.5 %
LT 11 gadu obligācijas	07.02.2018	5.3 %
LR 10 gadu obligācijas	04.02.2021	4.9 %
LR 3 gadu obligācijas	23.04.2013	4.1 %
Termiņnoguldījums DNB	02.07.2012	3.1 %
LR 10 gadu obligācijas	27.10.2022	2.6 %
Carlson Fund- Scandinavia		2.6 %
Termiņnoguldījums Nordea	08.11.2012	2.5 %

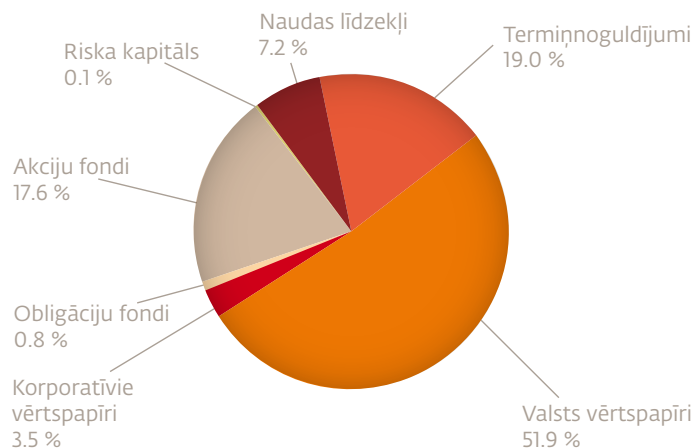
## PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja LVL 105262, no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – LVL 92460, atlīdzība turētājbankai (AS DNB banka) – LVL 12802.

## ĢEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



## SADALĪJUMS PĒC AKTĪVU VEIDIEM



## „DNB SABALANSĒTAIS IEGULDĪJUMU PLĀNS”

### IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBA

Plāna neto aktīvu vērtība 2012. gada 2. ceturkšņa beigās bija 29.2 milj. lati. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi ir palielinājušies par 5 % jeb 1.3 milj. latiem, savukārt Plāna dalībnieku skaits ir palielinājies par 951 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 52 %. 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 3.1 gadiem šī ceturkšņa beigās.

Ieguldījumu akcijās īpatsvars nedaudz samazinājās uz tirgus cenu samazinājuma rēķina līdz 18 % ceturkšņa beigās. Salīdzinājumam – Plāna prospektā paredzētais maksimālais ieguldījumu akcijās īpatsvars ir 25 %. 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 20 % apmērā plānots ieguldīt akcijās un akciju fondos.

Plāna ienesīgums 2. ceturksnī bija 0.1 %, bet pēdējā gada laikā tas bija 1.6 %, kas ir nedaudz zemāk par sabalansētās kategorijas plānu vidējo ienesīgumu. Zemāku Plāna ienesīgumu ietekmēja eirozonas valstu parāda problēmas, kuru ietekmē investoru interese par riska aktīviem mazinājās. Turpretī pēdējos 5 gados Plāns saviem klientiem ir nopelnījis 4.06 % 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. 5 gadu periodā Plāna ienesīgums ir augstākais starp sabalansētas 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 saspilējumus
- 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 15-25 % no Plāna aktīviem, tajā skaitā nelielu daļu līdzekļu turpinot novirzīt riska kapitāla tirgū, kas saskan ar Plāna prospektā paredzēto maksimālo ieguldījumu akcijās īpatsvaru (25 %).