

„AKTĪVAIS IEGULDĪJUMU PLĀNS DNB NORD 3”

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

„Aktīvais ieguldījumu plāns DnB NORD 3” 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

	30.06.2011.	30.09.2011.
Daļas vērtība, LVL	1.2908244	1.2173852
Aktīvu vērtība, LVL	24 238 265	23 493 812

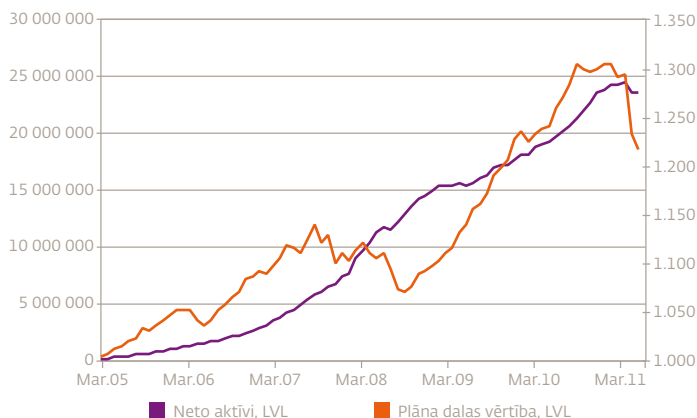
Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	3 gadi**	5 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	-5.69 %	-6.32 %	-3.36 %	3.59 %	2.88 %	3.09 %
Nozares vidējais	-4.90 %	-5.39 %	-2.25 %	3.16 %	1.45 %	

* Līdzšinējais ienesīgums neparāta līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN NETO AKTĪVI



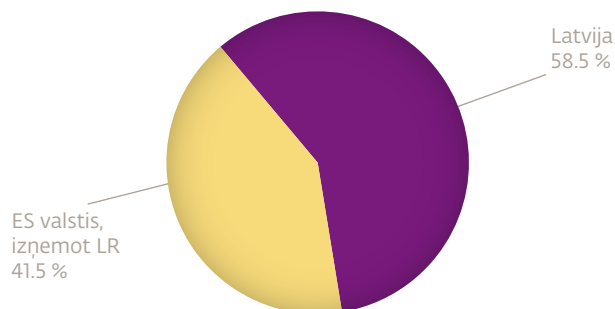
10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
LR 3 gadu obligācijas	23.04.2013	6.3 %
LR 5 gadu obligācijas	03.09.2015	6.0 %
LR 10 gadu obligācijas	02.04.2014	4.3 %
LR 10 gadu obligācijas	04.02.2021	4.3 %
LR 2 gadu obligācijas	26.02.2012	4.3 %
Powershares QQQ NASDAQ		4.0 %
Carlson Fund-Scandinavia		3.9 %
DWS Emerging Markets Fund		3.9 %
Terminnoguldījums LHZB	03.02.2012	3.7 %
Lyxor Index Fund US-IE		3.4 %

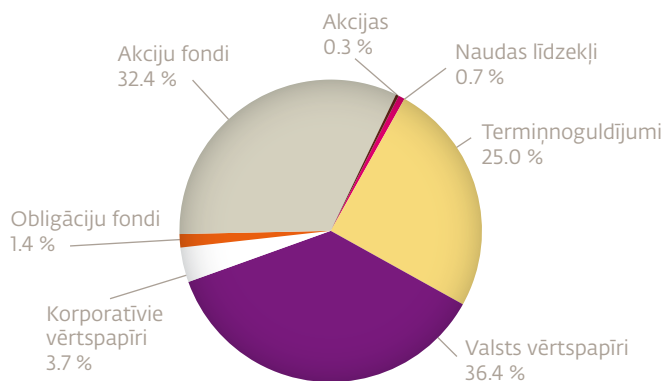
PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja LVL 101 192, no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – LVL 90 350, un atlīdzība turētājbankai (AS DNB banka) – LVL 10 842.

ĢEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



IEGULDĪJUMU PLĀNA STRUKTŪRA



„AKTĪVAIS IEGULDĪJUMU PLĀNS DNB NORD 3”

IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBA

„Aktīvā ieguldījumu plāna DnB NORD 3” neto aktīvu vērtība 2011. gada 3. ceturkšņa beigās bija 23.5 milj. latu. Kopš gada sākuma Plāna neto aktīvi ir pieauguši par 10 % jeb 2.2 milj. latu, savukārt Plāna dalībnieku skaits palielinājās par 3613 dalībniekiem. Plāna klientu skaita palielinājums kopš gada sākuma bija viens no lielākajiem starp visiem aktīvajiem ieguldījumu plāniem. Pensijas shēmas dalībnieku izvēli par labu DNB plānam visticamāk noteica ilgstošā DNB pieredze pensijas līdzekļu pārvaldīšanā un līdz šim sasniegtie vieni no augstākajiem un stabilākajiem ienesīguma rādītājiem.

Plāna struktūrā tika palielināts valsts obligāciju īpatsvars (līdz 36 %), jo Plāns iegādājās 5 un 10 gadu Latvijas un Lietuvas valsts obligācijas. Uzņēmumu emitēto obligāciju īpatsvars samazinājās, savukārt termiņnoguldījumu — praktiski nemainījās (ceturkšņa beigās 25 %). Plāna līdzekļi nav ieguldīti tā dēvēto PIIGS (Portugāle, Itālija, Īrija, Grieķija, Spānija) valstu obligācijās, kuras ir saskārušās ar grūtībām parāda apkalpošanā. Tomēr problēmu saasinājums Grieķijā negatīvi ietekmēja arī citu valstu obligāciju cenas, tādēļ Plāna aktīvos tika samazināta pozīcija Kīpras valsts obligācijās. Plāna ieguldījumu vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) nemainījās (2.1 gadi ceturkšņa beigās).

Plāna ieguldījumu akcijās īpatsvars tika palielināts no 30 % līdz 33 %, tuvinot to Plāna prospektā paredzētajam maksimālajam ieguldījumu akcijās īpatsvaram (50 %). Plāna pārvaldnieks veica jaunus ieguldījumus ASV, Skandināvijas un jaunattīstības valstu akciju fondos. Šiem reģioniem tiek prognozēta straujā izaugsme, kas, sagaidāms, atspoguļosies akciju cenu pieaugumā. Lai arī akciju cenas straujāk svārstās, to atdeve ilgākā laikā sagaidāma augstāka kā fiksēta ienākuma vērtspapīriem. Lai sasniegtu lielāku atdevi Plāna dalībniekiem, Plāna aktīvos vidēji 35—40 % apmērā ir plānots ieguldīt akcijās un akciju fondos.

Ieguldījumu plāna ienesīgums 3. ceturksnī bija –5.7 %, bet pēdējā gada laikā tas bija –3.4 %, kas ir nedaudz zemāk par aktīvās kategorijas plānu vidējo ienesīgumu. Negatīvu Plāna ienesīgumu noteica augustā piedzīvotais akciju cenu kritums, kā arī pakāpenisks akciju īpatsvara palielinājums Plāna struktūrā šī gada laikā. Toties ilgākā termiņā (pēdējos 3 un 5 gados) Plāna ienesīgums bijis augstāks kā vidēji nozarē. Salīdzinot ar pagājušo gadu, Plāna ienesīgums šogad ir zemāks, ko ietekmēja gan pieminētais akciju cenu kritums, gan zemākas procentu likmes latos un eiro. Vērtējot ieguldījumu plānu ienesīguma rādītājus, ir jāņem vērā, ka tie ir svārstīgi, tādēļ objektīvi salīdzināmi tikai ilgākā laika posmā.

PLĀNA ATTĪSTĪBU IETEKMĒJUŠĀS NORISES FINANŠU UN KAPITĀLA TIRGŪ

- 3. ceturksnī pasaules uzmanība bija pievērsta eirozonas valstīm, kur padziļinājās parādu krīze. Lielākoties tā bija saistīta ar Grieķiju, tomēr tika skartas arī citas valstis, t.i., samazināts kredītreitings Portugālei un Īrijai, kā arī konstatētas nopietnas problēmas Itālijas ekonomikā.
- Atsevišķi notikumi finanšu tirgu ietekmēja pozitīvi, lai arī to ietekme bija īslaicīga. Vīspirms eirozonas valstu līderi un Starptautiskais Valūtas fonds vienojās par otrās finansiālā atbalsta paketes 109 miljardu eiro vērtībā piešķiršanu Grieķijai. Eiropas Centrālā banka jūlijā paaugstināja eiro bāzes procentu likmi par 0.25 procentu punktiem līdz 1.50 %, tādējādi signalizējot par pieaugošu inflāciju. Šis bija otrais bāzes likmes paaugstinājums

šogad pēc vairāk kā 2 gadus ilga nemainīgu likmju perioda. Neskatoties uz vājākiem makroekonomikas datiem attīstītajās pasaules valstīs, 2. ceturkšņa uzņēmumu peļņas dati izrādījās labāki par iepriekš gaidītiem.

- Augusta sākumā ASV politisko partiju strīdi par budžetu un lēmumu par valsts parāda pieļaujamās augšējās robežas palielināšanu draudēja ar ASV parāda „tehnisku defoltu”. Lai arī politiskā vienošanās tika panākta, kredītreitingu aģentūra Standard & Poor’s samazināja ASV valsts kredītreitingu par vienu pakāpi no maksimālā līdz AA+ ar negatīvu nākotnes prognozi.
- Šāds lēmums atstāja negatīvu iespaidu uz pasaules akciju cenām, kas attīstītajās valstīs samazinājās vidēji par 20 %, bet jaunattīstības valstīs pat līdz 30 %. Lai apturētu akciju tirgu kritumu un stimulētu ekonomikas attīstību, ASV Federālo Rezervju sistēma paziņoja par bāzes procentu likmes saglabāšanu rekordzemā līmenī vismaz līdz 2013. gada vidum.
- Atlikušajā ceturkšņa daļā būtiski lēmumi netika pieņemti, kā rezultātā straujš akciju cenu kāpums nesekoja. Tieši pretēji par tālāku riska apetītes samazinājumu septembrī liecināja ASV dolāra vērtības kāpums pret eiro (ceturkšņa laikā par 8 %), kā arī vairuma Eiropas valstu un uzņēmumu emitēto obligāciju cenu kritums.
- Euro naudas tirgus procentu likmju indekss EURIBOR 3 mēnešiem praktiski nemainījās (1.55 % ceturkšņa beigās), bet 12 mēnešu likme saruka no 2.16 % līdz 2.08 %. Savukārt naudas tirgus likmes ASV dolāriem gluži pretēji — palielinājās (LIBOR 3 mēnešiem — no 0.25 % līdz 0.37 %, bet LIBOR 12 mēnešiem — no 0.73 % līdz 0.86 %).
- Latvijas naudas tirgus procentu likmes un obligāciju latos ienesīgumi būtiski nemainījās. Ceturkšņa beigās 3 un 12 mēnešu RIGIBOR likme bija attiecīgi 0.95 % un 2.27 %. Latvijas valsts vērtspapīru vietējās izsolēs latos tika piedāvāti jau ierastā termiņa vērtspapīri — 6 mēnešu un 12 mēnešu parādzīmes, kā arī tika uzsākta 5 gadu obligāciju emisiju sērija, kurā ienesīguma likmes saglabājās stabilas 4.08 % līmenī. Latvijas un Lietuvas emitēto eiroobligāciju eiro un ASV dolāros ienesīgumi septembrī palielinājās pat par 1 procentu punktu, ko noteica vispārējs Eiropas valstu un uzņēmumu emitēto obligāciju cenu kritums.

IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBAS PROGNOZE

2011. gada 4. ceturksnī sagaidāms mērens Plāna aktīvu pieauguma temps, ko noteiks neliela iemaksu likme pensiju 2. līmenī, kā arī zemāka klientu pensijas plānu maiņas aktivitāte. Plāna līdzekļus plānots ieguldīt, ievērojot līdzšinējo līdzekļu izvietojumu, pēc nepieciešamības to koriģējot atbilstoši mainīgajiem finanšu tirgus apstākļiem. Plānots, ka Plāna aktīvos pārsvarā veidos Baltijas valstu un citu Eiropas Savienības dalībvalstu obligācijas, kuras mazāk ietekmē finanšu tirgu neuzticība samilzušo parādu dēļ, kā arī termiņnoguldījumi bankās un atsevišķas korporatīvās obligācijas. 2011. gada nogalē sagaidāms, ka procentu likmes atradīsies zemā līmenī, tādēļ peļņa no termiņnoguldījumiem un 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. Bez tam, turpinot šogad veikto ieguldījumu īpatsvara akcijās palielināšanu, plānots akciju īpatsvaru uzturēt vidēji 35—40 % apmērā, kas saskan ar Plāna prospektā paredzēto maksimālo ieguldījumu akcijās īpatsvaru (50 %), tajā skaitā nelielu daļu līdzekļu turpinot novirzīt riska kapitāla tirgū.