

„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

| | 30.06.2012 | 30.09.2012 |
|---------------------|------------|------------|
| Daļas vērtība, LVL | 1.2800299 | 1.3491571 |
| Aktīvu vērtība, LVL | 25 921 957 | 28 133 870 |

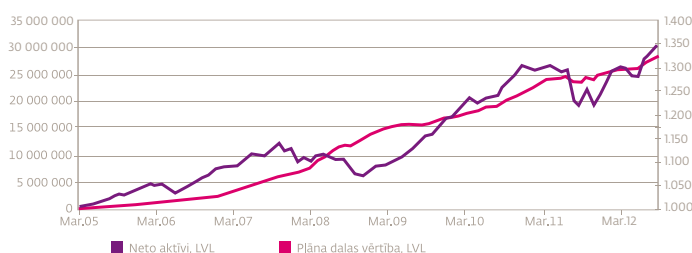
Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

| | 3 mēn. | 6 mēn. | 12 mēn. | 3 gadi** | 5 gadi** | Kopš darbības sākuma** |
|-------------------|--------|--------|---------|----------|----------|------------------------|
| Ieguldījumu plāns | 5.40 % | 3.77 % | 10.82 % | 5.34 % | 3.71 % | 4.03 % |
| Nozares vidējais | 3.84 % | 3.27 % | 10.47 % | 5.56 % | 2.10 % | |

* Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN NETO AKTĪVI



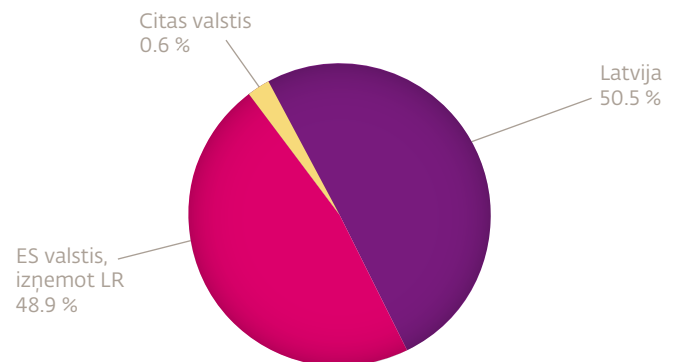
10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

| Ieguldījums | Dzēšanas datums | Īpatsvars, % |
|-----------------------------|-----------------|--------------|
| LR 10 gadu obligācijas | 27.10.2022 | 6.8 % |
| LR 5 gadu obligācijas | 27.01.2017 | 5.5 % |
| LR 5 gadu obligācijas | 03.09.2015 | 5.3 % |
| LR 10 gadu obligācijas | 04.02.2021 | 5.0 % |
| Powershares QQQ NASDAQ | | 4.5 % |
| LR 10 gadu obligācijas | 05.03.2018 | 4.4 % |
| ComStage ETF DAX | | 4.2 % |
| Templeton Asian Growth Fund | | 4.1 % |
| MGI DAM GE M5 | | 4.0 % |
| DNB Fund- Scandinavia | | 4.0 % |

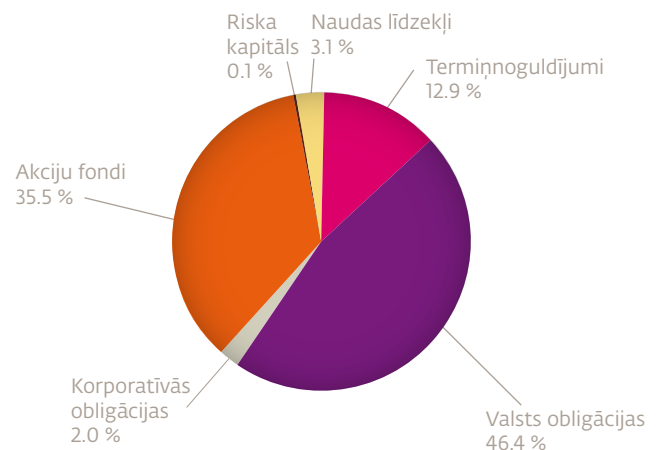
PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja LVL 115 329, no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – LVL 102 972, un atlīdzība turētājbankai (AS DNB banka) – LVL 12 357.

ĢEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



IEGULDĪJUMU PLĀNA STRUKTŪRA



„DNB AKTĪVAIS IEGULDĪJUMU PLĀNS”

IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBA

Plāna neto aktīvu vērtība 2012. gada 3. ceturkšņa beigās bija 28.1 milj. latu. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi pieauga par 8.5% jeb 2.2 milj. latiem, savukārt Plāna dalībnieku skaits ir palielinājies par 652 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 46%. Jauni termiņnoguldījumi netika veikti to zemo procentu likmju dēļ, tāpēc iepriekš par augstākām likmēm noslēgto termiņnoguldījumu daļa nedaudz samazinājās (13%). Plāna pārvaldnieks turpināja palielināt ieguldījumu termiņu, lai nodrošinātu augstāku atdevi Plāna klientiem, tādējādi vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) pieauga līdz 3.5 gadiem šī ceturkšņa beigās.

Ieguldījumu akcijās īpatsvars nedaudz palielinājās uz tirgus cenu pieauguma rēķina līdz 36% ceturkšņa beigās. Salīdzinājumam – Plāna prospektā paredzētais maksimālais ieguldījumu akcijās īpatsvars ir 50%. Lai arī akciju cenas straujāk svārstās, sagaidāms, ka to atdeve ilgākā laikā būs augstāka nekā fiksēta ienākuma vērtspapīriem. Lai sasniegtu lielāku atdevi Plāna dalībniekiem, Plāna aktīvus vidēji 40% apmērā plānots ieguldīt akcijās un akciju fondos.

Plāna ienesīgums 3. ceturksnī bija 5.40%, bet pēdējā gada laikā tas bija 10.82%, kas ir augstāk par aktīvās kategorijas plānu vidējo ienesīgumu. Pēdējos 5 gados Plāns saviem klientiem ir nopelnījis 3.71% vidēji gadā, 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

- 2012. gada 3. ceturksnī iesākās saspīlējuma gaisotnē. Tomēr ceturkšņa laikā pasaules vadošās centrālās bankas veica virkni jaunu ekonomiku stimulējošo pasākumu: jūlijā Eiropas centrālā banka (ECB) samazināja galveno refinansēšanas likmi par 0.25 procentu punktiem līdz 0.75%, kā arī paziņoja par gatavību veikt „visu, kas ir nepieciešams” eiro saglabāšanai, savukārt septembrī gan ASV Federālo rezervju sistēma, gan ECB pasludināja jaunas hipotekāro vai valsts obligāciju izpiršanas programmas
- Grieķijas vēlēšanas, kurās priekšroku guva partija, kas turpinās uzsāktos fiskālās stingrības pasākumus, kā arī ECB nostāja mazināja investoru bažas par Spānijas un Itālijas spēju apkalpot parādus. Tas, savukārt, izraisīja šo valstu valdību obligāciju riska prēmiju un ienesīgumu kritumu
- Itālijas un Spānijas obligāciju ienesīgumi saruka līdz 5.09% un 5.90% septembra beigās. Salīdzinājumam – vēl jūlijā šo valstu obligāciju likmes bija, attiecīgi, virs 6.50% un 7.50%. Arī pašreizējie ienesīgumu līmeņi ir augsti un ilgtermiņā grūti noturami
- 2012. gada 3. ceturkšņa laikā pasaules akciju tirgos valdīja pozitīvs noskaņojums: attīstīto valstu akciju indekss MSCI World

pieauga par 4.3% (eiro izteiksmē) un attīstības valstu akciju indekss MSCI Emerging Markets paaugstinājies par 5.1% (eiro izteiksmē). Vienlaikus pieprasījums pēc drošiem augstas kvalitātes aktīviem (Vācijas, ASV, Norvēģijas valdības vērtspapīriem) nedaudz mazinājās un kopš jūlija šo valstu obligāciju ienesīgumi kāpuši

- Pozitīvais investoru noskaņojums sekmēja arī Eiropas vienotās valūtas nostiprināšanos. Tās vērtība pret ASV dolāru pieauga līdz 1.2860 ASV dolāriem par eiro
- Eiro naudas tirgus procentu likmju indekss EURIBOR 3 mēnešiem 3. ceturksnī būtiski saruka no 0.65% līdz 0.22%. Dēļ zemām likmēm tālāka naudas tirgus likmju strauja krituma potenciāls ir praktiski izsmelts. Sekojot naudas tirgus procentu likmēm, ilgāka termiņa naudas cena eiro valūtā ir mazinājusies, tā rādītājs EUR IRS 5 gadiem sašaurinājās no 1.31% līdz 0.95%
- Latvijas kredītriska vērtējums, ko atspoguļoja 5 gadu kredītriska rādītājs CDS, 3. ceturkšņa laikā samazinājās līdz 179 bp (101 bp samazinājums). Līdzīgā veidā krita arī citu Centrālās un Austrumeiropas valstu kredītriska prēmijas: tādējādi Lietuvas valsts kredītriska prēmija sasniedza 172 bp līmeni (88 bp samazinājums)
- Līdzīgi kā ECB, arī Latvijas Banka samazināja refinansēšanas likmi, kā arī likmes, par kādām tā pieņem latus no komercbankām. 3. ceturkšņa laikā Latvijas Banka samazināja likmes divas reizes – jūlijā un septembrī. Tāpēc arī latu naudas tirgus likmes strauji samazinājās. Ceturkšņa laikā RIGIBOR likmes 3 mēnešu termiņam saruka no 0.47% līdz 0.17%, bet 12 mēnešu termiņam samazinājums bija mērenāks (no 1.42% līdz 1.03%)
- 2012. gada 3. ceturkšņa laikā Valsts kase turpināja piedāvāt ieguldītājiem iegādāties 10.5 gadu iekšējā aizņēmuma obligācijas. Atspoguļojot Latvijas valsts obligāciju ienesīgumu samazināšanos ārējos tirgos, arī šī latu emisija turpināja piesaistīt investoru interesi, tādējādi vidējais izsolēs noteiktais ienesīgums samazinājās no 4.75% jūnijā līdz 3.30% septembrī

IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBAS PROGNOZE

2012. gada nogalē 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. 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%).

No nākamā gada iemaksas pensiju sistēmas 2. līmenī tiek plānotas 4% apmērā no bruto algas, kas palielinās Plāna dalībnieku kapitāla vērtību.