

# „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

	30.09.2012	31.12.2011.
Daļas vērtība, LVL	1.3491571	1.3589456
Aktīvu vērtība, LVL	28 133 870	29 314 238

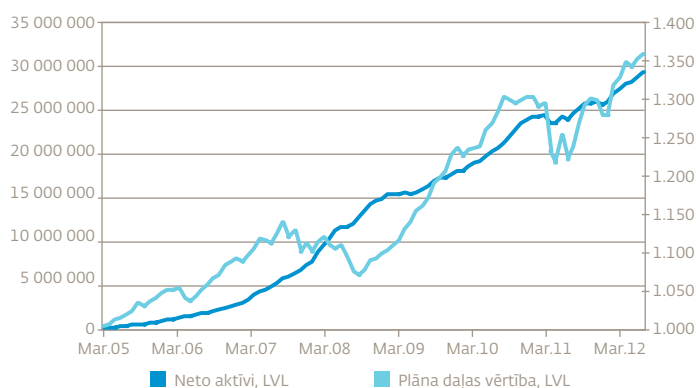
### Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)\*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	3 gadi**	5 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	0.73 %	6.17 %	9.64 %	4.51 %	3.80 %	4.00 %
Nozares vidējais	0.95 %	4.85 %	9.15 %	4.77 %	2.27 %	

\* Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

## IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN NETO AKTĪVI



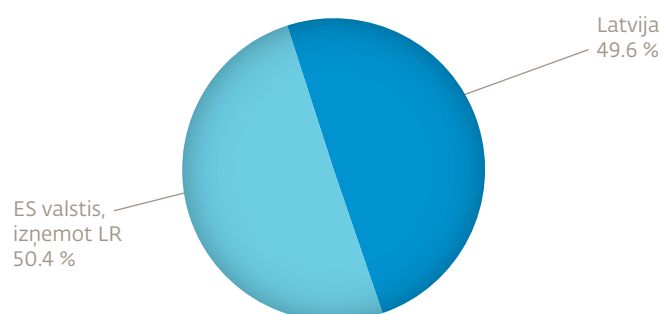
## 10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
LR 5 gadu obligācijas	27.01.2017	5.3 %
LR 5 gadu obligācijas	03.09.2015	5.1 %
LR 10 gadu obligācijas	27.10.2022	5.0 %
LR 10 gadu obligācijas	04.02.2021	4.9 %
LR 10 gadu obligācijas	05.03.2018	4.4 %
ComStage ETF DAX		4.2 %
Templeton Asian Growth Fund		4.0 %
Powershares QQQ NASDAQ		4.0 %
DNB Fund- Scandinavia		3.9 %
LR 3 gadu obligācijas	23.04.2013	3.8 %

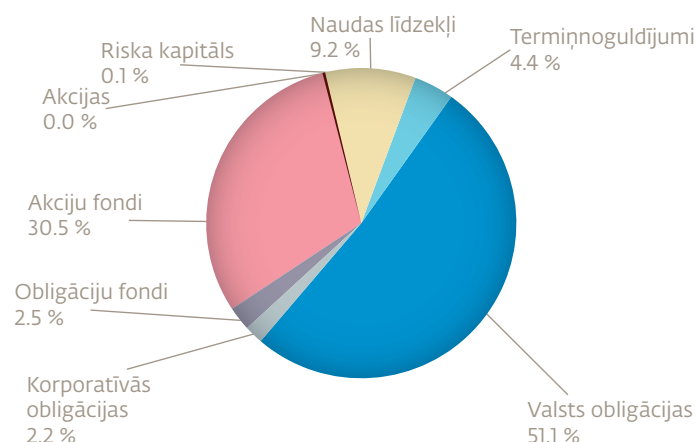
## PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja LVL 121548, no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – LVL 108525, un atlīdzība turētājbankai (AS DNB banka) – LVL 13023.

## ĢEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



## IEGULDĪJUMU PLĀNA STRUKTŪRA



## „DNB AKTĪVAIS IEGULDĪJUMU PLĀNS”

---

### IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBA

---

Plāna neto aktīvu vērtība 2012. gada beigās bija 29.3 milj. lati. Ceturkšņa laikā Plāna neto aktīvi pieauga par 4.2% jeb 1.2 milj. latiem, savukārt Plāna dalībnieku skaits ir palielinājies par 615 dalībniekiem. Kopumā 2012.gada laikā Plāna aktīvi palielinājās par 18.5%, dalībnieku skaits – par 1377 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 51% no Plāna aktīviem. Ceturkšņa laikā arī tika iegādāti drošu Eiropas Savienību valsts obligāciju fondi, tādējādi kopējais valsts obligāciju īpatsvars faktiski palielinājies līdz 54%. Termiņnoguldījumu daļa samazinājās līdz 4%, dzēšot iepriekš par augstākām likmēm noslēgtos termiņnoguldījumus. Jauni termiņnoguldījumi netika veikti to zemo procentu likmju dēļ. Plāna pārvaldnieks turpināja palielināt ieguldījumu termiņu, lai nodrošinātu augstāku atdevi Plāna klientiem, tādējādi vidējais termiņš līdz dzēšanai (*duration*) pieauga līdz 4.0 gadiem šī ceturkšņa beigās.

Ieguldījumu akcijās īpatsvars galvenokārt uz tehnoloģiskā sektora akciju rēķina tika samazināts no 36% līdz 31%, pārvaldniekam veicot Plāna rebalansēšanu. Salīdzinājumam – Plāna prospektā paredzētais maksimālais ieguldījumu akcijās īpatsvars ir 50%. Lai arī akciju cenas svārstās straujāk, 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 4. ceturksnī bija 0.73%, bet pēdējā gada laikā tas bija 9.64%, kas ir augstāk par aktīvās kategorijas plānu vidējo ienesīgumu. Pēdējos 5 gados Plāns saviem klientiem vidēji gadā ir nopelnījis 3.80%, 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 4.ceturksnī finanšu tirgiem svarīgas ziņas nāca no abām Atlantijas okeāna pusēm: Baraka Obamas ASV prezidenta vēlēšanās, Grieķijas obligāciju atpirkšana no privātiem investoriem par 35% no nominālvērtības, paziņojums par tā saucamās ASV fiskālās klīns (*fiscal cliff*) mazāku negatīvo ekonomisko efektu
- Pēc īslaicīgās korekcijas 2012. gada 4. ceturkšņa pirmajā pusē, pasaules akciju tirgos atgriezās pozitīvs noskaņojums: attīstīto valstu akciju indekss MSCI World pieauga par 2.1%, kamēr attīstības valstu akciju indekss MSCI Emerging Markets paaugstinājies par 5.2% (abi eiro izteiksmē). Attīstības valstu akcijas apsteidza attīstīto valstu akcijas arī 2012. gadā kopumā, pieaugot par 15.2% pretstatā 13.2% (eiro izteiksmē)

- Vienlaikus pieprasījums pēc drošiem augstas kvalitātes aktīviem (Vācijas, ASV, Norvēģijas valdības vērtspapīriem) turpināja mazināties arī 2012. gada 4. ceturksnī, šo valstu obligāciju ienesīgumiem turpinot jūlijā iesāktu kāpumu
- Pozitīvais investoru noskaņojums sekmēja arī Eiropas vienotās valūtas nostiprināšanos. Tās vērtība pret ASV dolāru pieauga līdz 1.3193 ASV dolāriem par eiro. Ceturkšņa laikā eiro nostiprinājies par 2.6%, gada laikā – par 1.8%
- 2012. gada 4. ceturksnī eiro naudas tirgus procentu likmju kritums ir apstājies, likmēm sasniedzot savus vēsturiskos minimumus. Tā, indekss EURIBOR 3 mēnešiem gada beigās bija 0.19% līmenī (1.36% gada sākumā). Indeksa EURIBOR 3 mēnešiem minimums (0.18%) tika sasniegts decembrī. Zemo likmju rezultātā tālāka naudas tirgus likmju strauja krituma potenciāls ir praktiski izsmelts. Ilgāka termiņa naudas cena eiro valūtā ceturkšņa laikā nedaudz mazinājusies, bet krietni straujāk saruka gadā kopumā. Tā rādītājs EUR IRS 5 gadiem 2012. gada beigās bija 0.77% (1.72% gada sākumā)
- Latvijas kredītriska vērtējums, ko atspoguļoja 5 gadu kredītriska rādītājs CDS, 4.ceturkšņa laikā turpināja samazināties, sasniedzot 125 bp līmeni (54 bp samazinājums ceturkšņa laikā, 240 bp – gada laikā)
- 2012. gada 4. ceturkšņa laikā Valsts kase turpināja piedāvāt ieguldītājiem iegādāties 10 gadu iekšējā aizņēmuma obligācijas. Šīs emisijas vidējais izsolēs noteiktais ienesīgums samazinājās no 3.30% septembrī līdz 3.20% oktobrī. Pirmās izvietojuma laikā 2012. gada aprīlī vidējā likme tika noteikta 5.30% līmenī

### IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBAS PROGNOZE

---

2013. gada 1. ceturksnī ir sagaidāma augstāka sezonālā klientu pensijas plānu maiņas aktivitāte, kurai sekos mērenāks Plāna aktīvu pieauguma temps. Tiek sagaidīts, ka 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 bez Baltijas valstu obligācijām, kuras šobrīd veido būtisku daļu no Plāna aktīviem, tiks izvietoti arī citu emitentu obligācijās. 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 ekonomiskā nozaru sadalījumā, kas saskan ar Plāna prospektā paredzēto maksimālo ieguldījumu akcijās īpatsvaru (50%). Nelielu daļu līdzekļu plānots turpināt novirzīt riska kapitāla tirgū.