

VALSTS FONDĒTO PENSIJU SHĒMAS LĪDZEKĻU IEGULDĪJUMU PLĀNS "KONSERVATĪVAIS IEGULDĪJUMU PLĀNS DNB NORD 1"

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2007. gada 1. ceturksni

Informācija par ieguldījumu plānu

Līdzekļu pārvaldītājs:	IPAS DnB NORD Fondi
Plāna pārvaldnieks:	Armands Ločmelis
Turētājbanka:	AS DnB NORD Banka
Darbības sākums:	02.03.2005.
Atlīdzība par pārvaldīšanu:	Maks. 1.38% gadā

Ieguldījumu politika

„Konservatīvais ieguldījumu plāns DnB NORD 1” īsteno konservatīvu ieguldījumu politiku, kas vērsta uz ieguldījumu plāna vērtības saglabāšanu un pastāvīgu pieaugumu. Ieguldījumu plāna līdzekļi tiek izvietoti tikai īpaši drošos valstu un komercsabiedrību parāda vērtspapīros un noguldījumos kredītiestādēs, kas ieguldījuma plāna vērtību pasargā no straujām īstermiņa svārstībām, sekmējot stabilu pensijas kapitāla pieaugumu.

Darbības rādītāji

Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtība

	31.12.2006.	31.03.2007.
Daļas vērtība, LVL	1.0508787	1.0528903
Aktīvu vērtība, LVL	151 289	183 394

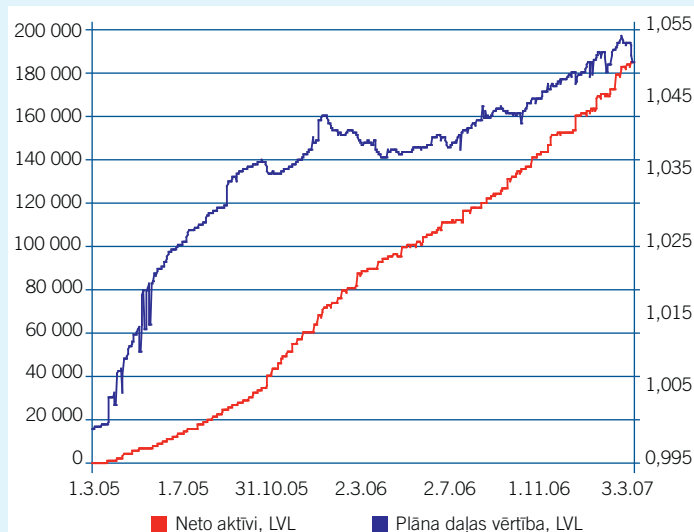
Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	0.19%	0.69%	1.09%	2.51%
Nozares vidējais	-0.24%	0.06%	0.19%	

* - Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



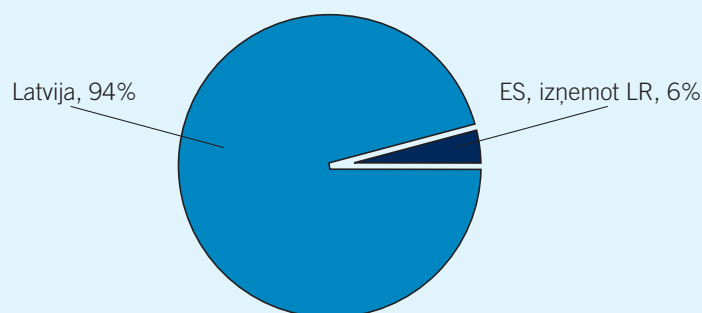
Pārvaldīšanas izmaksas

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja LVL 572, no kurām atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – LVL 497 un atlīdzība turētājbankai (AS DnB NORD Banka) – LVL 75.

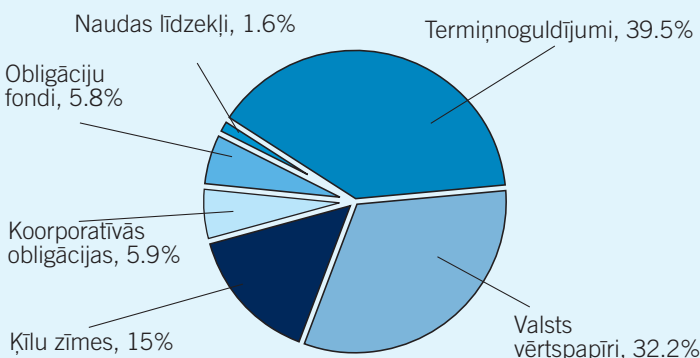
10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
LR 10 gadu obligācijas	14.02.2013	6.3%
LHZZ ķīlu zīmes	15.08.2012	5.5%
LR 10 gadu obligācijas	02.12.2015	5.3%
Baltikums obligācijas	20.04.2009	4.9%
BTB ķīlu zīmes	15.02.2008	4.4%
LR 5 gadu obligācijas	03.11.2011	4.0%
LR 2 gadu obligācijas	30.03.2009	3.8%
Termiņnoguldījums DnB NORD Bankā		3.7%
OP-Corporate Bond Fund A-shares		3.6%
Paritate ķīlu zīmes	15.12.2011	3.4%

Ģeogrāfiskais sadalījums



Ieguldījumu plāna struktūra



VALSTS FONDĒTO PENSIJU SHĒMAS LĪDZEKĻU IEGULDĪJUMU PLĀNS "KONSERVATĪVAIS IEGULDĪJUMU PLĀNS DNB NORD 1"

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2007. gada 1. ceturksni

Ieguldījumu plāna darbība

Konservatīvā ieguldījumu plāna DnB NORD 1 neto aktīvu vērtība 2007. gada 1. ceturksnī palielinājās straujāk kā 2006. gada nogalē, sasniedzot 183.4 tūkst. Latu. To sekmēja Plāna dalībnieku uzticēšanās izvēlētajam DnB NORD ieguldījumu plānam, kā arī palielināta sociālo iemaksu likme pensiju 2. līmenī – no 2% uz 4%. Plāna pārvaldnieks turpināja īstenot pārdomātu un plāna aktīvu lielumam piemērotu ieguldījumu politiku.

Ieguldījumu plāna struktūrā 1. ceturksnī būtiskas izmaiņas netika veiktas. Plāna aktīvi tika papildināti ar fiksēta ienākuma instrumentiem – Latvijas valsts 2 gadu obligācijām un parādzīmēm ar 6 un 12 mēnešu termiņu, kā arī ar termiņnoguldījumiem. Rezultātā Plānā ietilpstošo fiksētā ienākuma instrumentu vidējais svērtais termiņš līdz dzēšanai samazinājās līdz 3.0 gadiem.

Ieguldījumu plāna vērtības pieaugums par pēdējiem 3, 6 un 12 mēnešiem, attiecīgi 0.2%, 0.7% un 1.1%, krietni pārsniedza konservatīvo ieguldījumu plānu vidējo pieaugumu. Labākus Plāna darbības rezultātus galvenokārt noteica samazināts Plānā ietilpstošo parāda vērtspapīru termiņš, kas mazināja Plāna vērtības jūtīgumu pret procentu likmju palielinājumu. Tiesa, Plāna pozitīvo rezultātu mazināja pakāpenisks latu procentu likmju pieaugums un ar to saistītais obligāciju cenu samazinājums. Tomēr jāuzsver, ka ieguldījumu plāna ienesīguma rādītāji ir svārstīgi, un tie ir objektīvi salīdzināmi tikai ilgākā laika posmā.

Plāna attīstību ietekmējušās norises finanšu un kapitāla tirgū

- Procentu likmes latu naudas un kapitāla tirgū gada sākumā saglabājās stabilā līmenī, tomēr 1. ceturksņa laikā tās būtiski palielinājās, ko noteica virkne apsvērumu. Pirmkārt, februāra vidū izskanējušās baumas par lata fiksētā maiņas kursa pret eiro devalvāciju. Papildu pieprasījuma pēc eiro ietekmē lata maiņas kurss pret eiro pavājinājās par 2 procentu punktiem līdz Latvijas Bankas noteiktā pasīvā intervences koridora augšējai robežai. Intervencu rezultātā samazinājās banku rīcībā esošais latu apjoms. Sekojoši, marta vidū Latvijas Banka paaugstināja refinansēšanas procentu likmi un rezervju prasību izpildes perioda sākums bija saspringts.
- Īsāko termiņu naudas tirgus procentu likmes ceturksņa laikā palielinājās trīskāršā apmērā, pārsniedzot 9% atzīmi. Garāko termiņu procentu likmes jau iepriekš sevī ietvēra likviditātes un gaidu prēmiju, tāpēc to kāpums bija mērenāks. Tādējādi 6 mēnešu RIGIBOR indeksa vērtība ceturksņa laikā pakāpās par 3.8 procentu punktiem līdz 8.7%.

- Latvijas valsts vērtspapīru izolēs ceturksņa sākumā bija raksturīgas zemākas ienesīguma likmes un liels pieprasījums. Tomēr, sākot ar februāra beigām, pieprasījums apgrūtinošo banku likviditātes apstākļu dēļ saruka, kamēr procentu likmes kļuva augstākas. Arī Valsts kase nebija gatava aizņemties uz gariem termiņiem par augstām procentu likmēm. Tādējādi Plānam radās iespēja iegādāties parāda vērtspapīrus ar samērā īsu termiņu un augstākām procentu likmēm. Piemēram, peļņas likme LR 6 mēnešu parādzīmju sākotnējā izolē palielinājās līdz 5.1%, salīdzinot ar 4.8% likmi izsolē 2006. gada nogalē.
- Procentu likmju starpība ar eiro obligāciju procentu likmēm palielinājās, tādēļ Plāna mērķu sasniegšanai izdevīgāk bija iegādāties tieši latos denominētas obligācijas. Tomēr, paaugstinoties latu parāda vērtspapīru peļņas likmēm, ienākums no ilgtermiņa obligāciju turēšanas Plāna aktīvos pārskata ceturksnī bija negatīvs.
- Pasaules akciju tirgos cenas samazinājās februāra beigās un marta pirmajā pusē. Tas mazināja ienesīguma rādītājus aktīvajiem un sabalansētajiem ieguldījumu plāniem. Tomēr kritums nebija pietiekami straujš, lai akcijās ieguldījušo plānu ienesīgumi saruktu zem konservatīvo plānu līmeņa. Akciju tirgu vērtības 2006. gada 2. pusē un šī gada sākumā bija krietni pieaugušas, turklāt ASV ekonomikai būtiskais mājokļu sektors uzrādīja vājuma pazīmes, tādējādi pakāpeniski investoros radot spriedzi. Akciju vērtības kritums bija īslaicīgs, jo investori pievērsa uzmanību uzņēmumu peļņitspējas un attīstības rādītājiem, kas kopumā saglabājas stabili.

Ieguldījumu plāna darbības prognoze

Sagaidāms, ka 2007. gada 2. ceturksnī ieguldījumu plāna dalībnieku skaits un aktīvu vērtība ievērojami palielināsies (par piektdaļu). Līdz ar Plāna aktīvu turpmāku pieaugumu plānots paplašināt ieguldījumu diversifikāciju, ietverot dažādus instrumentu veidus, valūtas un reģionus. Plānots aktīvi izmantot procentu likmju atšķirības starp dažādām fiksētās likmes ieguldījumu alternatīvām.