

VALSTS FONDĒTO PENSIJU SHĒMAS LĪDZEKĻU IEGULDĪJUMU PLĀNS

„Konservatīvais ieguldījumu plāns DnB NORD 1”

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2009. gada 2. 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 pārvaldišanu:	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 valstu un komercsabiedrību parāda vērtspapīros un noguldījumos kredītiestādēs, kas ieguldījumu plāna vērtību pasargā no straujām īstermiņa svārstībām, sekmējot stabilu pensijas kapitāla pieaugumu.

Darbības rādītāji

Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtība

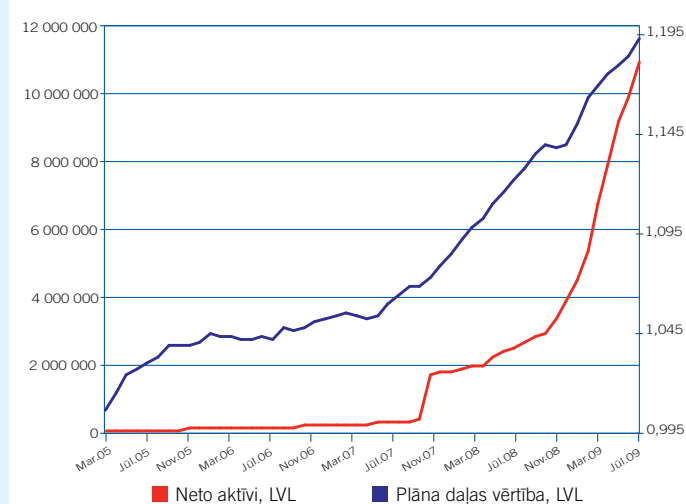
	31.03.2009.	30.06.2009.
Daļas vērtība, LVL	1,1736351	1,1915653
Aktīvu vērtība, LVL	7 797 581	10 828 643

Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	2 gadi**	3 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	1,53%	3,78%	6,38%	6,13%	4,57%	4,13%
Nozares vidējais	1,69%	3,86%	3,60%	4,20%	3,61%	

* - Līdzšinējais ienesīgums neparantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.
** - Aprēķināts gada izteiksmē, izmantojot ACT/365 konvenciju.

Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



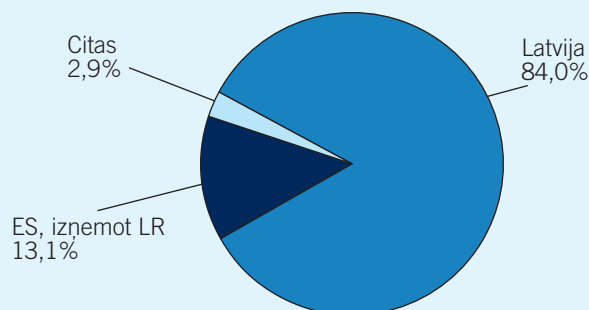
10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
Termiņnoguldījums NORDEA bankā		5,6%
Termiņnoguldījums Swedbank		5,1%
Termiņnoguldījums Danske bankā		4,2%
Termiņnoguldījums DnB NORD Bankā		3,9%
Termiņnoguldījums SEB bankā		3,7%
LR 6 mēnešu parādzīmes	20.11.2009.	3,5%
Termiņnoguldījums LHZB		3,1%
TELECOM ITALIA FINANCE SA obligācijas	20.04.2011.	2,7%
LR 6 mēnešu parādzīmes	02.10.2009.	2,7%
LR 6 mēnešu parādzīmes	16.10.2009.	2,7%

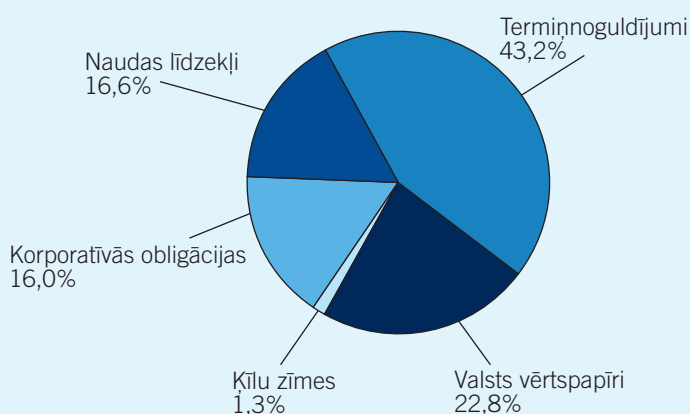
Pārvaldīšanas izmaksas

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja LVL 32362, no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – LVL 28141 un atlīdzība turētājbankai (AS DnB NORD Banka) – LVL 4221.

Ģeogrāfiskais sadalījums



Ieguldījumu plāna struktūra



VALSTS FONDĒTO PENSIJU SHĒMAS LĪDZEKĻU IEGULDĪJUMU PLĀNS

“Konservatīvais ieguldījumu plāns DnB NORD 1”

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2009. gada 2. ceturksni

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums Ieguldījumu plāna darbība

„Konservatīvā ieguldījumu plāna DnB NORD 1” neto aktīvu vērtība 2009. gada 2. ceturksnī pieauga par 39% līdz 10,8 milj. latu. Plāna aktīvu pieauguma temps bija mērenāks kā gada sākumā. To noteica vairāki faktori – galvenokārt tas, ka iemaksu likme jeb daļa no bruto algas, kas tiek novirzīta pensiju 2. līmenim procentuāli no darba samaksas, tika samazināta no iepriekš noteiktajiem 8% līdz 2% līmenim, sākot ar 2009. gada 1. maiju. Uzkrātā kapitāla pieauguma tempu negatīvi ietekmēja arī darba samaksas samazinājums un bezdarba līmeņa pieaugums. Joprojām lielāku priekšroku pensiju sistēmas dalībnieki deva konservatīvajiem ieguldījumu plāniem, nomainot iepriekš populāros sabalansētos un jo īpaši – aktīvos plānus.

Joprojām Plāna pārvaldīšanai tika īstenota piesardzīga politika un Plāna pārvaldnieks par prioritāti bija noteicis stabila ienesīguma nodrošināšanu Plāna dalībniekiem, tādēļ ar ieguldījumiem saistītie riski – kredītrisks, procentu likmju risks un cenu svārstību risks – tika uzturēti zemā līmenī.

Plāna struktūrā tika veiktas pārmaiņas, kas bija saistītas ar izmaiņām finanšu un kapitāla tirgos. Tika dzēstas Latvijas valsts parādzīmju emisijas, kā arī beidzās termiņš vairākiem iepriekš noslēgtiem termiņnoguldījumiem. Aprīlī un maijā tā vietā tika iegādātas Latvijas valsts parādzīmju emisijas un noslēgti termiņnoguldījumi. Plāna ienesīgumu sekmēja spriedze latu naudas tirgū jūnijā, kad starp bankām latu darījumi praktiski netika veikti un procentu likmes, ko bankas bija ar mieru maksāt par latu resursu piesaisti, bija mērāmas vairākos desmitos. Plāna izvietotie depozīti par vairākus desmitus procentu augstām likmēm jau ir nesuši pirmos augļus un to pozitīvā ietekme uz ieguldījumu plānu ienesīgumu būs noteicoša vēl vairākus mēnešus. Plāna termiņnoguldījumi ir izvietoti Latvijā lielākajās universālajās bankās ar stabilu akcionāru struktūru. Rezultātā valsts vērtspapīru īpatsvars saruka no 36% līdz 23%, savukārt termiņnoguldījumu īpatsvars palielinājās no 32% uz 43%.

Izteikti lielākā daļa plāna aktīvu tika izvietoti Latvijā, tādējādi nodrošinot augstāku ienesīgumu un piedaloties Latvijas ekonomikas sildīšanā. Vienlaikus tika iegādāti vairāki eiro valūtā denominēti korporatīvie parāda vērtspapīri ar īsu termiņu līdz dzēšanai un investīciju pakāpes kredītreitingu. Plānā ietilpstošo parāda vērtspapīru vidējais svērtais termiņš līdz dzēšanai saglabājās neliels (0,7 gadi).

Ieguldījumu plāna ienesīgums bija stabilāks par nozares vidējo rādītāju. Tādēļ 2. ceturksnī Plāna ienesīgums (1,5%) bija zemāks par nozares vidējo (1,7%), bet pēdējā gada laikā bija krietni augstāks par nozares vidējo (6,4% pret 3,6%). Tas liecina, ka Plāna pārvaldnieka īstenotā ieguldījumu stratēģija ir bijusi piesardzīgāka kā vidēji nozarē. Tā kā ieguldījumu plānu ienesīguma rādītāji ir svārstīgi, tie ir objektīvi salīdzināmi tikai ilgākā laika posmā.

Plāna attīstību ietekmējušās norises finanšu un kapitāla tirgū

- 2009. gada 2. ceturksnis finanšu tirgos iezīmēja pagrieziena punktu – dramatiskākā ekonomikas krituma daļa bija aiz muguras. Aptaujas un prognozes liecināja par ekonomikas stāvokļa uzlabošanos 2. ceturksnī, kas turpināsies arī 2. pusgadā. Finanšu tirgi uz šādu notikumu attīstības gaitu reaģēja ar neviltotu optimismu, tirgus svārstīgums pierima un riskanto aktīvu cenas pieauga. Sevišķi strauji atgūvās augsta riska obligāciju segments un jaunattīstības valstu akciju tirgi, tādējādi atgūstot lielu daļu no pagājušā gada nogalē zaudētās vērtības.
- ECB pazemināja procentu likmes divos piegājienos par 0,25 procentu punktiem līdz 1,0%. Naudas tirgus procentu likmes samazinājās gan eiro valūtā (3 mēnešu Euribor likme saruka no 1,51% līdz 1,10%), gan ASV dolāriem (samazinājums no 1,19% līdz 0,60%).
- Globālā riska apetītes uzlabošanās sevišķi neietekmēja situāciju Latvijā. Budžeta ieņēmumi nepildījās cerētā apjomā, neskatoties uz nodokļu palielināšanu, savukārt izdevumu pusē bija jāveic radikāli taupības pasākumi, lai budžeta deficītu noturētu starptautiskajiem aizdevējiem pieņemamā līmenī un varētu cerēt uz nākamajām starptautisko aizdevumu daļām. Finanšu tirgos ceturkšņa laikā bija vērojama atbrīvošanās no latiem, tos konvertējot Latvijas Bankā uz eiro. Rezultātā radās latu iztrūkums banku sistēmā jūnijā, lata kurss strauji nostiprinājās līdz apakšējai intervenču robežai, latu procentu likmes dramatiski pieauga, Rigibor likmēm īslaicīgi pat pārsniedzot 30%. Tiesa jūnija pēdējās dienās kļuva zināms, ka Eiropas Komisija tomēr piešķirs Latvijai aizdevumu, tādēļ Rigibor likmes sāka samazināties.
- Akciju un riskantāko obligāciju cenu atgūšanās noteica to, ka šajā ceturksnī ienesīguma rādītāji aktīvajiem un sabalansētajiem ieguldījumu plāniem bija augstāki nekā konservatīvajiem plāniem.

Ieguldījumu plāna darbības prognoze

2009. gada 2. pusē gaidāms lēnāks Plāna aktīvu pieauguma temps, ko ietekmēs gan zemāka iemaksu likme pensiju 2. līmenī, gan darba samaksas samazinājums un bezdarba līmeņa pieaugums. Iespējams, ka riska apetītes atjaunošanās un akciju cenu pieauguma iespaidā, daļa pensiju sistēmas dalībnieku izvēlēsies sabalansētu vai aktīvu ieguldījumu plānu, kur peļņas potenciāls ilgākā laika posmā ir augstāks.

Plāna līdzekļus plānots turpināt ieguldīt, ievērojot līdzšinējo līdzekļu izvietojumu – Latvijas emitentu obligācijās, termiņnoguldījumos bankās un Eirozonas valstīs emitētos kvalitatīvos vērtspapīros.