

# VALSTS FONDĒTO PENSIJU SHĒMAS LĪDZEKĻU IEGULDĪJUMU PLĀNS "Konservatīvais ieguldījumu plāns DnB NORD 1"

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2010. 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 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

	31.12.2009.	31.03.2010.
Daļas vērtība, LVL	1,2543292	1,2813343
Aktīvu vērtība, LVL	15 031 734	14 746 429

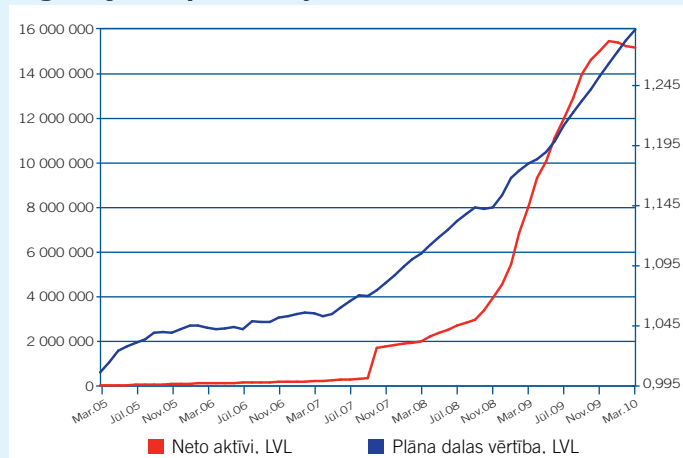
Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)\*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	2 gadi**	3 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	2,15%	4,68%	9,18%	7,88%	6,76%	5,00%
Nozares vidējais	2,76%	5,75%	10,28%	7,04%	6,23%	

\* - Līdzšinējais ienesīgums neparādot līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

## Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



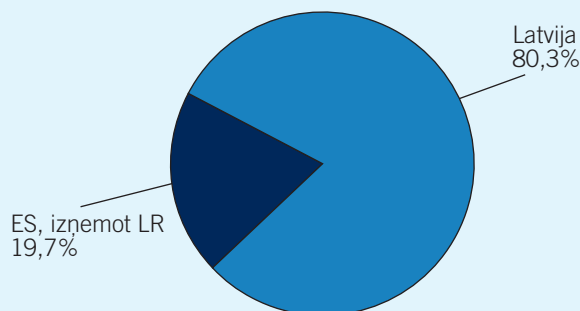
## Pārvaldīšanas izmaksas

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja LVL 50534, no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – LVL 43943 un atlīdzība turētājbankai (AS DnB NORD Banka) – LVL 6591.

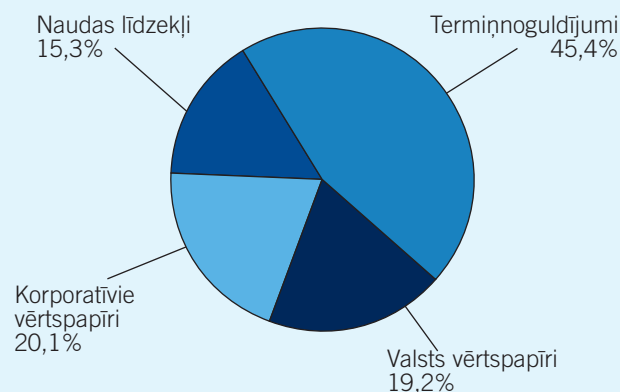
## 10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
LR 2 gadu obligācijas	26.02.2012	7,2%
Termiņnoguldījums LHZB		5,1%
Termiņnoguldījums Parex bankā		4,8%
LR 6 mēnešu parādzīmes	01.04.2010	4,7%
Termiņnoguldījums Swedbank		4,3%
Societe Generale obligācijas	07.12.2010	3,5%
Termiņnoguldījums Danske bankā		3,2%
Termiņnoguldījums DnB NORD Bankā		3,2%
Termiņnoguldījums SEB bankā		3,1%
Termiņnoguldījums SEB bankā		3,0%

## Ģeogrāfiskais sadalījums



## Sadalījums pēc aktīvu veidiem



# VALSTS FONDĒTO PENSIJU SHĒMAS LĪDZEKĻU IEGULDĪJUMU PLĀNS "Konservatīvais ieguldījumu plāns DnB NORD 1" Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2010. gada 1. ceturksni

## Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums Ieguldījumu plāna darbība

„Konservatīvā ieguldījumu plāna DnB NORD 1” neto aktīvu vērtība 2010.gada 1.ceturksnī samazinājās par 2% līdz 14,7 milj. latu.

Pensiju sistēmas dalībnieki ieguldījumu plāna izvēlē šajā ceturksnī priekšroku deva Sabalansētajam un Aktīvajam pensiju plānam. Pensiju plānu aktīvu pieauguma temps kopumā bija krietni sarucis, ko noteica vairāki faktori – neliela iemaksu likme jeb daļa no bruto algas, kas tiek novirzīta pensiju 2. līmenim, dalībnieku paaugstināta aktivitāte, mainot ieguldījumu plānu gada sākumā, kā arī augsts bezdarba līmenis un darba samaksas, un sociālo pabalstu apmēra samazinājums.

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

Plāna līdzekļi tika ieguldīti Latvijas valsts parādzīmēs, termiņnoguldījumos lielākajās universālajās bankās Latvijā ar stabilu akcionāru struktūru, kā arī atsevišķos eiro valūtā denominētos korporatīvajos parāda vērtspapīros ar investīciju pakāpes kredītreitingu. Lielākā daļa jauno ieguldījumu tika izvietoti Latvijā, tādējādi nodrošinot augstāku ienesīgumu un piedaloties Latvijas ekonomikas sildīšanā. Vienlaikus ieguldījumi tika izvietoti uz garāku termiņu (1 līdz 2 gadiem) ar mērķi saņemt augstāku ienesīgumu ilgākā laika periodā, tādējādi sagaidāms, ka latu procentu likmes samazināsies arī turpmāk. Pārvaldnieka uzturētais Plānā ietilpstošo parāda vērtspapīru vidējais svērtais termiņš līdz dzēšanai bija īss (0,6 gadi).

1. ceturksnī beidzās termiņš vairākām iepriekš iegādātām valdības īstermiņa parādzīmēm un depozītiem bankās, kā arī tika realizēti vairāki korporatīvie parāda vērtspapīri, kuru cenas pieaugums pēdējā laikā bija izsmēlis turpmāka cenas pieauguma potenciālu. Plāna struktūrā 1. ceturksnī laikā nedaudz samazinājās valsts vērtspapīru īpatsvars (līdz 19%), termiņnoguldījumu īpatsvars (līdz 45%) un korporatīvo parāda vērtspapīru īpatsvars (līdz 20%), savukārt naudas līdzekļu apjoms palielinājās līdz 15%.

Ieguldījumu plāns uzrādīja augstu ienesīgumu gan 1. ceturksnī, gan pēdējā gada laikā, attiecīgi, 2,2% un 9,2%. Stabili augstu ienesīgumu nodrošināja iepriekšējā gadā iegādātie vērtspapīri un noslēgtie termiņnoguldījumi par krietni augstākām procentu likmēm. Tomēr, tā kā jauni ieguldījumi tika izvietoti par zemākām procentu likmēm, jo latu procentu likmes tirgū bija būtiski sarukušas, tad var pamatoti prognozēt, ka šī gada laikā Plāna uzrādītais ienesīgums pakāpeniski stabilizēsies zemākā līmenī. Šajā ceturksnī un pēdējā gadā Plāna peļņa ir mazāka, salīdzinot ar nozares vidējo svērto ienesīgumu, kas liecina, ka Plāna pārvaldnieka īstenotā ieguldījumu stratēģija ir bijusi piesardzīgāka. Savukārt par garāku periodu (pēdējos 2 un 3 gados) Plāna ienesīgums bijis augstāks nekā vidēji nozarē. Aktīvo un sabalansēto plānu ienesīgums bijis augstāks nekā konservatīvajiem plāniem, pateicoties būtiskam akciju cenu pieaugumam pēdējā gada laikā. Salīdzinot ieguldījumu plānu ienesīguma rādītājus, ir jāņem vērā, ka tie ir svārstīgi, tādēļ tie ir objektīvi salīdzināmi tikai ilgākā laika posmā.

## Plāna attīstību ietekmējušās norises finanšu un kapitāla tirgū

- 2010.gada sākumā akciju tirgū atgriezās riska aversija, un periodi, kad akciju cenas krita, ilga pat vairākas dienas pēc kārtas. Pamatā to noteica aktualizējušās bažas par pieaugošu valstu parāda līmeni un budžeta deficītu, šoreiz centrālajā lomā nostādot finansiāli vājākās Eirozonas dalībvalstis – īpaši Grieķiju, kā arī Portugāli, Spāniju, Īriju un Itāliju (tā dēvētās PIIGS valstis). Tas investoriem lika aizdomāties par to, ka arī citas valstis ir uzkrājušas lielu parādu slogu, kas tām turpmāk neļaus tērēt budžeta līdzekļus tikpat dāsni kā līdz šim un būs jāveic fiskāla ierobežošana.
- Akciju cenas martā ievērojami pieauga, tādējādi kompensējot gada sākumā notikušo akciju cenu kritumu. Piemēram, Amerikas akciju indekss S&P500 sasniedza 18 mēnešu augstāko vērtību un tā pieaugums 1. ceturksnī bija straujāks ceturksnī pieaugums kopš 1998. gada. Ekonomikas dati, lielākoties, uzrādīja pozitīvas tendences, tādējādi stiprinot pārliecību par pasaules ekonomikas atveseļošanos un tālāku izaugsmi. Savukārt Grieķijas jautājuma tālāka risināšana kopumā mazināja tirgus dalībnieku iepriekšējās bažas par parādos visdziļāk ieslūgušās Eirozonas valsts attīstības perspektīvām.
- Vadošās centrālās bankas 1. ceturksnī procentu likmes saglabāja nemainīgas – iepriekš sasniegtajos rekordzemajos līmeņos. Lai arī līdz pat gada beigām netiek prognozēts centrālo banku bāzes likmju palielinājums, jāatzīst, ka naudas tirgus procentu likmes palēnām pieaug. EURIBOR 3 mēnešu likme gan vēl nedaudz samazinājās – no 0,70% līdz 0,63%, bet LIBOR likme ASV dolāriem jau pieauga no 0,25% līdz 0,29%.
- 1. ceturksnī laikā latu naudas tirgū procentu likmes saruka īpaši strauji. Iemesls tam bija ievērojams brīvo latu resursu apjoms Latvijas banku sistēmā, politiskās situācijas, kā arī vispārēja riska vērtējuma Baltijas reģionam uzlabošanās. Rezultātā – 12 mēnešu RIGIBOR likme saruka no 10,7% līdz 3,8%, bet 3 mēnešu likme – no 6,8% līdz 2,2%. Vienlaikus nostiprinājās pārliecība, ka latu procentu likmes saglabāsies zemas visu 2010. gadu.
- Ceturksnī laikā ievērojami saruka arī valsts parādzīmju ienesīgumi valsts kases rīkotajās izsolēs (no 10,3% līdz 3,4%). Investoru uzticību Latvijas valsts vērtspapīriem apliecina fakts, ka tika atsāktas 2 gadu obligāciju izsoles, kuras nebija rīkotas kopš 2007. gada. Naudas tirgus procentu likmēm un valsts vērtspapīru ienesīgumiem līdzvērtīgu samazinājuma tendenci demonstrēja arī banku piedāvātās noguldījumu likmes.

## Ieguldījumu plāna darbības prognoze

2010. gadā sagaidāms mērens Plāna aktīvu pieauguma temps, ko noteiks neliela iemaksu likme pensiju 2. līmenī, darba samaksas un sociālo pabalstu apmēra samazinājums, kā arī augsts bezdarba līmenis. Sagaidāms, ka jaunus ieguldījumus latos varēs veikt mazāk ienesīgus kā līdz šim, tomēr tie joprojām būs ienesīgāki par ieguldījumiem eiro valūtā.

Plāna līdzekļus plānots turpināt ieguldīt, pamatā ievērojot līdzšinējo līdzekļu izvietojumu – Latvijas emitentu obligācijās, termiņnoguldījumos bankās un Eirozonas valstīs emitētos kvalitatīvos parāda vērtspapīros. Lai sasniegtu potenciāli augstāku atdevi Plāna dalībniekiem, ieguldījumus latos plānots veikt uz garāku termiņu, kurā procentu likmes ir augstākas.