

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

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2010. 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 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

	31.03.2010.	30.06.2010.
Daļas vērtība, LVL	1,2813343	1,2995538
Aktīvu vērtība, LVL	14 746 429	15 143 734

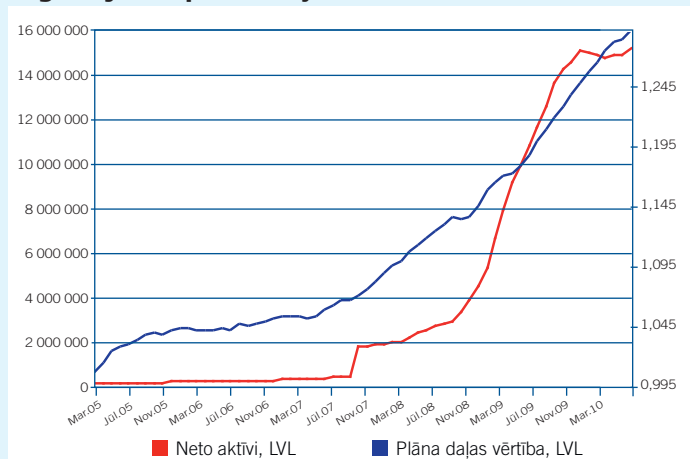
Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)\*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	3 gadi**	5 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	1.42%	3.61%	9.06%	7.10%	4.83%	5.04%
Nozares vidējais	1.25%	4.05%	9.86%	6.26%	4.09%	

\* - Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

## Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



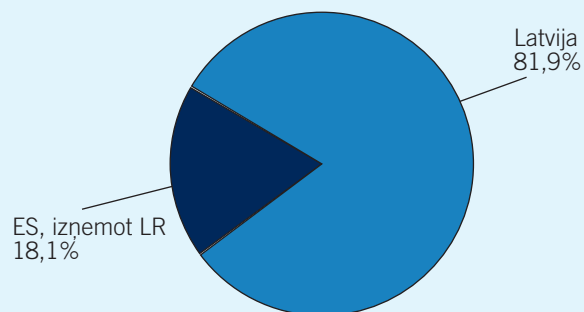
## Pārvaldīšanas izmaksas

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja LVL 51289, no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – LVL 44599, un atlīdzība turētājbankai (AS DnB NORD Banka) – LVL 6690.

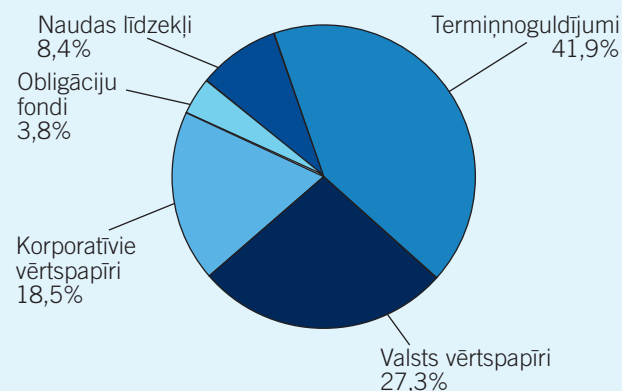
## 10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
LR 3 gadu obligācijas	23.04.2013.	8.9%
LR 2 gadu obligācijas	26.02.2012.	7.2%
Gaz Capital obligācijas	27.09.2010.	5.2%
Termiņnoguldījums LHZB		5.1%
Termiņnoguldījums Parex bankā		4.9%
Termiņnoguldījums Swedbank		4.3%
LR 12 mēnešu parādzīmes	15.04.2011.	4.0%
DnB NORD Mērķa fonds		3.9%
Societe Generale obligācijas	07.12.2010.	3.6%
Termiņnoguldījums DnB NORD Bankā		3.2%

## 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 2. ceturksni

## Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums Ieguldījumu plāna darbība

„Konservatīvā ieguldījumu plāna DnB NORD 1” neto aktīvu vērtība 2010. gada 2. ceturksnī palielinājās līdz 15.1 milj. latu. Pensiju plānu aktīvu pieauguma temps, salīdzinot ar pagājušo gadu, bija krietni sarucis, ko noteica vairāki faktori – neliela iemaksu likme jeb daļa no bruto algas, kas tiek novirzīta pensiju 2. līmenim, 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 stabili akcionāru struktūru, eiro valūtā denominētos korporatīvajos parāda vērtspapīros ar investīciju pakāpes kredītreitingu, kā arī naudas tirgus fondā. Daļa jauno ieguldījumu tika izvietoti Latvijā, tādējādi nodrošinot augstāku ienesīgumu un piedaloties Latvijas ekonomikas sildīšanā. Šie ieguldījumi tika izvietoti uz garāku termiņu (1 līdz 3 gadiem), kas nodrošina augstāku ienesīgumu, salīdzinot ar īsāka termiņa ienesīguma likmēm. Ceturkšņa laikā, dzēšoties īstermiņa parādzīmēm, to vietā tika iegādātas obligācijas ar garāku termiņu līdz dzēšanai. Tā rezultātā parāda vērtspapīru portfeļa vidējais termiņš līdz dzēšanai palielinājās līdz 1.1 gadiem.

Plāna struktūrā 2. ceturkšņa laikā tika palielināts valsts vērtspapīru īpatsvars (līdz 27%). Plānā saņemtie eiro līdzekļi tika izvietoti naudas tirgus fondā, kur to sagaidāmais ienesīgums ir augstāks par peļņu no eiro norēķinu konta. Rezultātā Plāna struktūrā samazinājās naudas līdzekļu, termiņnoguldījumu un korporatīvo parāda vērtspapīru īpatsvars.

Ieguldījumu plāns uzrādīja augstu ienesīgumu gan 2. ceturksnī, gan pēdējā gada laikā, attiecīgi, 1.4% un 9.1%. Šajā ceturksnī peļņa bija nedaudz augstāka, bet pēdējā gadā nedaudz zemāka par nozares vidējo ienesīgumu. Par garāku periodu (pēdējos 3 un 5 gados) Plāna ienesīgums bijis augstāks nekā vidēji nozarē. 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 2. ceturksnis iesākās pozitīvā gaisotnē, ko sekmēja kompāniju 1. ceturkšņa peļņas dati, kas pārsvarā bija labāki par iepriekš gaidītajiem, kā arī pieaugošs ekonomikas izaugsmes temps.
- Tomēr tālāko attīstību finanšu tirgos noteica pieaugošas bažas par Grieķijas augsto budžeta deficītu un augstāko Eiropas Savienībā valsts parāda līmeni. Grieķijas parāda neskaidrības dēļ izraisītā

nemierīgā gaisotne finanšu tirgos negatīvi ietekmēja Grieķijas un citu Dienvidēiropas valstu valdību obligāciju cenas, kā arī korporatīvo obligāciju kredītriska prēmijas. Līdz ar to gan akciju tirgū, gan obligāciju tirgū atgriezās riska aversija un norisinājās tā dēvētā bēgšana uz kvalitāti jeb uz drošām investīcijām. Akciju tirgus kopš sasniegtā maksimuma aprīļa vidū piedzīvoja korekciju – tirgus kritumu virs 10%. No paniskām bailēm no riska ieguvēji bija par drošiem uzskatītie ieguldījumi – ASV dolārs un finansiāli stabilāko valstu valdību (ASV un Vācijas) obligācijas.

- Jau jūnija vidū pie tirgus dalībniekiem atgriezās uzticība, un iepriekšējā mēnesī vērtībā samazinājušies aktīvi – obligācijas un akcijas – atguva daļu zaudētā. Līdzīgas norises bija vērojamas valūtu tirgū – proti, pēc straujas Eiro kursa pret ASV dolāru lejupslīdes, jūnija vidū notika pagrieziena, un eiro vērtība atsāka pieaugt. Tiesa, kopumā ceturkšņa laikā Eiro vērtības pret ASV dolāru samazinājums bija iespaidīgs (10% no 1.35 līdz 1.22).
- Lai arī vadošās centrālās bankas procentu likmes saglabāja nemainīgas – iepriekš sasniegtajos rekordzemajos līmeņos, un izmaiņas to īstenotajā monetārajā politikā netiek gaidītas ātrāk par 2011. gada 2. pusi, naudas tirgus procentu likmes pakāpeniski pieauga. EURIBOR 3 mēnešu likme palielinājās no 0.63% līdz 0.78%, bet LIBOR likme ASV dolāriem – pieauga no 0.29% līdz 0.53%. Latu naudas tirgū procentu likmes pretēji iepriekš novērotajam straujajam kritumam ceturkšņa laikā stabilizējās un uzsāka palielināties (3 mēnešu RIGIBOR likme vēl nedaudz samazinājās no 2.16% līdz 1.99%, bet 12 mēnešu RIGIBOR likme pieauga no 3.77% līdz 4.30%). Iemesls starpbanku likmju pieaugumam gan Eirozonā, gan Latvijā meklējams apstākļi, ka, pasliktinoties valstu aizņemšanās nosacījumiem, arī bankas kļuva piesardzīgākas, aizdodot līdzekļus savā starpā.
- Turpretim Latvijas valsts obligāciju cenas bija imūnas pret Dienvidēiropas valstu valdību krīzes negatīvo ietekmi. Pēc sekmīgā Valsts kases 2 gadu obligāciju piedāvājuma gada sākumā, izsolēs piedāvāto vērtspapīru klāsts tika paplašināts ar garāka termiņa (3 gadu) obligācijām. Garāki obligāciju termiņi, nemainīgi augsts pieprasījuma apjoms un stabils ienesīguma likmes liecināja par investoru uzticību Latvijas valsts vērtspapīriem. 6 mēnešu parādzīmes tika izsolītas ar 2.2% ienesīgumu, 12 mēnešu parādzīmes ar 3.3% ienesīgumu, bet 3 gadu obligācijas – ar 6.0% ienesīguma likmi.

## Ieguldījumu plāna darbības prognoze

2010. gada 2. pusē 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. Plāna līdzekļus plānots turpināt ieguldīt, pamatā ievērojot līdzšinējo līdzekļu izvietojumu – Latvijas valsts obligācijās, termiņnoguldījumos bankās un Eirozonas valstīs emitētos kvalitatīvos parāda vērtspapīros.

Lai arī šogad tirgus procentu likmju līmenis ir zems, augstāku plāna ienesīgumu vēl visu šo gadu turpinās nodrošināt iepriekš par krietni augstākām likmēm izvietotie termiņnoguldījumi. Sagaidāms, ka jauni ieguldījumi latos tiks veikti par zemākām likmēm kā līdz šim, tomēr tie joprojām būs ienesīgāki par ieguldījumiem eiro valūtā. Lai sasniegtu potenciāli augstāku atdevi Plāna dalībniekiem, ieguldījumus latos plānots veikt uz garāku termiņu, kurā procentu likmes ir augstākas.