

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

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2011. 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

	31.12.2010.	31.03.2011.
Daļas vērtība, LVL	1.3450341	1.3569008
Aktīvu vērtība, LVL	16 166 503	17 203 372

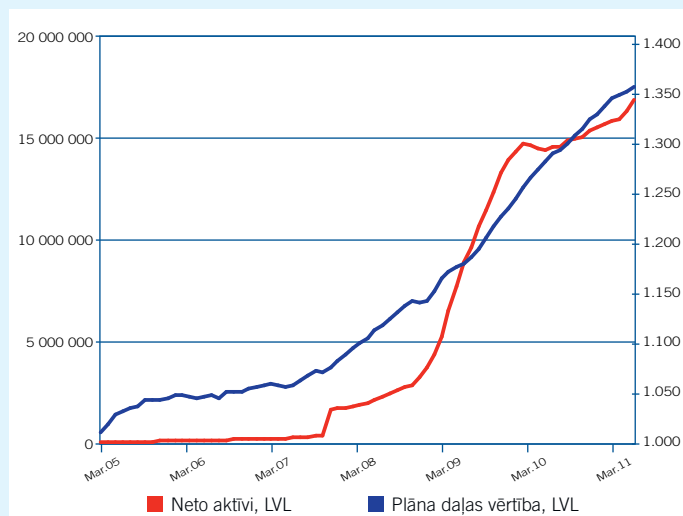
Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	3 gadi**	5 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	0.88%	2.46%	5.90%	7.22%	5.43%	5.14%
Nozares vidējais	0.58%	1.26%	3.82%	6.07%	4.80%	

* Līdzšinējais ienesīgums neparāta līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



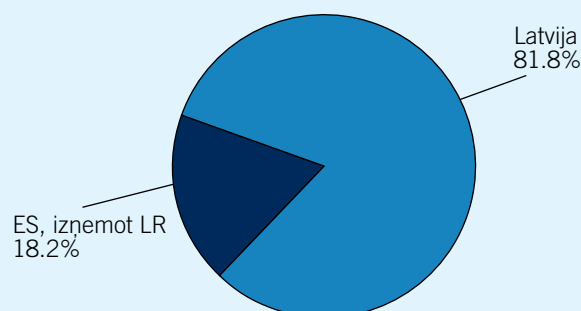
Pārvaldīšanas izmaksas

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja LVL 56574, no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – LVL 49195, un atlīdzība turētājbankai (AS DnB NORD Banka) – LVL 7379.

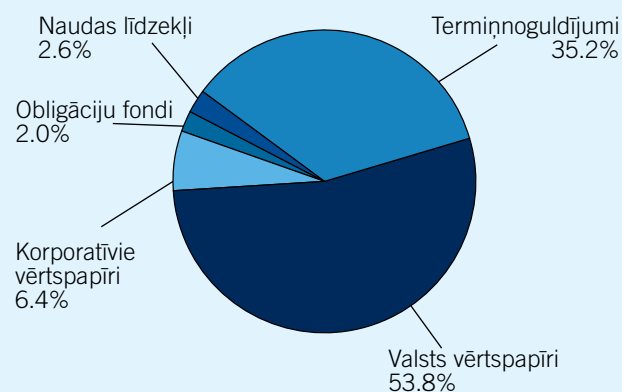
10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
LR 5 gadu obligācijas	03.09.2015	9.6%
LR 3 gadu obligācijas	23.04.2013	9.3%
LT 5 gadu obligācijas	22.06.2014	7.6%
LR 10 gadu obligācijas	04.02.2021	6.4%
LR 2 gadu obligācijas	26.02.2012	6.4%
LR 10 gadu obligācijas	02.04.2014	5.2%
Termiņnoguldījums LHZB	24.02.2012	4.3%
Termiņnoguldījums Swedbank	19.08.2011	3.9%
LR 12 mēnešu parādzīmes	15.04.2011	3.7%
Termiņnoguldījums SEB	04.07.2011	3.0%

Ģeogrāfiskais sadalījums



Ieguldījumu plāna struktūra



VALSTS FONDĒTO PENSIJU SHĒMAS LĪDZEKĻU IEGULDĪJUMU PLĀNS "Konservatīvais ieguldījumu plāns DnB NORD 1" Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2011. gada 1. ceturksni

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums Ieguldījumu plāna darbība

„Konservatīvā ieguldījumu plāna DnB NORD 1” neto aktīvu vērtība 2011. gada 1. ceturksnī palielinājās straujāk kā vidēji ceturksnī iepriekšējā gadā, sasniedzot 17.2 milj. latu. Plāna neto aktīvi pieauga par 6% jeb 1.0 milj. latu, savukārt Plāna dalībnieku skaits palielinājās par 586 dalībniekiem. Plāna aktīvu un klientu skaita pieaugums 1. ceturksnī bija viens no augstākiem starp konservatīviem ieguldījumu plāniem. Tā kā gada sākums ir piemērots brīdis, kad pensiju shēmas dalībnieki izvērtē pensijas pārvaldītāju līdzšinējo sniegumu, pensijas plānus mainīja lielāks skaits klientu. Klientu izvēli par labu DnB NORD plānam noteica ilgstoša DnB NORD pieredze pensijas līdzekļu pārvaldīšanā un visaugstākais ienesīgums starp konservatīviem ieguldījumu plāniem ilgākā laika posmā (pēdējos 3 gados).

Portfeļa struktūrā tika būtiski palielināts valsts vērtspapīru īpatsvars (pieaugums par 17 procentu punktiem līdz 54%) uz termiņnoguldījumu un korporatīvo obligāciju daļas samazinājuma rēķina. Plāna ieguldījumi tika izvietoti gara termiņa (10 gadu) latos emitētajās valsts obligācijās, kas nodrošina augstāku ienesīgumu (vidēji 6.7%). Atšķirībā no iepriekš veiktiem noguldījumiem LVL, Plāna līdzekļi tika ieguldīti termiņnoguldījumos bankās EUR valūtā. Tā kā latu procentu likmes ir samazinājušās praktiski līdz eiro procentu likmju līmenim, un pārskatāmā nākotnē ir gaidāma šo likmju saglabāšanās zemā līmenī, ir kļuvis izdevīgāk Plāna līdzekļus ieguldīt eiro valūtā. PIIGS valstu samilzušo problēmu rezultātā, Plāna pārvaldnieks pārdeva iepriekš iegādātas šo valstu uzņēmumu obligācijas, bet priekšroku deva vidēja termiņa Latvijas un Lietuvas valstu obligācijām eiro valūtām. Tādējādi Plāna ieguldījumu vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) palielinājās līdz 2.1 gadiem.

Ieguldījumu plāna ienesīgums 1. ceturksnī bija 0.9%, bet pēdējā gada laikā tas bija 5.9%, kas abos gadījumos ir augstāk par nozares vidējo ienesīgumu. Arī ilgākā termiņā (pēdējos 2, 3 un 5 gados) Plāna ienesīgums bijis augstāks nekā vidēji nozarē. Pie kam Plāna ienesīgums par pēdējiem 3 gadiem ir visaugstākais starp konservatīviem ieguldījumu plāniem. Līdz ar to pārvaldītāja izvēlēta stratēģija ir uzrādījusi stabilākus un vienlaikus ienesīgākus rezultātus dažādos tirgus apstākļos. Plāna ienesīgums ir samazinājies, salīdzinot ar pagājušo gadu, ko nosaka šī brīža zemie procentu likmju apstākļi. 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

- Akciju tirgū 1. ceturksnī bija novērojamas pretrunīgas tendences. Pateicoties labiem statistikas rādītājiem, attīstīto valstu akciju indeksi bija daudz labākā pozīcijā nekā jaunattīstības valstu akciju indeksi. Augstāku investīciju atdevi attīstītajās valstīs sekmēja sociālā spriedze Tuvo Austrumu reģiona valstīs, kas palielina investoru vēlmi „bēgt no riskiem”, ieguldot reģionos ar stabilāku politisko un ekonomisko vidi. Bez tam – Ķīna, lai samazinātu inflācijas spiedienu, jau iepriekšējā gadā sāka realizēt ierobežojošu monetāro politiku, kāpinot procentu likmi. Tas var samazināt jaunattīstības valstu ekonomiku augšanas tempu, tādējādi pazeminot arī akciju kāpuma potenciālu.
- Konflikts Tuvo Austrumu reģionā eskalējās līdz kara darbībai Lībijā un nemieriem visā arābu valstu reģionā, kā iespaidā būtiski pieauga naftas cenas. Augsts naftas un citu izejvielu cenu līmenis kopumā pasaulē izraisīja inflācijas kāpumu un ekonomikas attīstības tempa palēninājumu. Visizteiktāk naftas cenu kāpumu negatīvi izjustu tās jaunattīstības valstis, kuru ekonomika importē un patērē šos resursus, piemēram, Ķīna un Indija. Savukārt ieguvēji ir ar energoresursiem bagātas valstis kā Krievija, Brazīlija un Norvēģija.

- Martā akciju tirgi strauji krita visā pasaulē, jo sevišķi Japānā, reaģējot uz Japānu postošām zemestrīcēm un cunami viļņiem, kas izpostīja plašas teritorijas un izraisīja avāriju atomelektrostacijā. Bija paredzams, ka šāda mēroga katastrofa būtiski pasliktinās Japānas ekonomikas attīstību. Pēc notikušās katastrofas Japānā apstājās rūpnīcas, un tika ieviests elektroenerģijas ekonomijas režīms. Savukārt kaimiņvalstis paziņoja par radiācijas normas pārsniegšanu vairākos no Japānas investos produktos.
- Parāda vērtspapīru tirgū uzmanības centrā atradās Īrija un Dienvideiropas valstis. Gada sākumā saistībā ar šīm valstīm valdīja optimisms, ko sekmēja ziņas par valdību veiktajiem soļiem budžeta deficīta samazināšanai un valsts parāda finansēšanai. Tomēr martā starptautiskās reitingu aģentūras samazināja kredītreitingus Spānijai, Grieķijai, Īrijai un Portugālei. Marta otrajā pusē Moody's vienlaicīgi samazināja 30 Spānijas banku kredītreitingus. Pozitīva ziņa bija eirozonas līdervalstu panākta vienošanās par Eiropas Finanšu stabilitātes fonda apjoma palielināšanu līdz 500 miljardiem eiro.
- ASV dolāra kurss saruka pret visām galvenajām pasaules valūtām. Pret eiro ASV dolāra kursa kritums 1. ceturksnī bija 7%. Eiro kāpumu sekmēja martā parādījušās tirgus dalībnieku gaidas, ka Eiropas Centrālā banka jau aprīlī paaugstinās eiro bāzes procentu likmi līdz 1.25%. ASV dolāra bāzes procentu likmi šajā gadā nav plānots mainīt, līdz ar to starpība starp eiro un ASV dolāra procentu likmēm var pieaugt, padarot eiro par pievilcīgāku valūtu investīcijām.
- EURIBOR 3 mēnešu likme palielinājās no 1.01% līdz 1.24%, bet 12 mēnešu likme – no 1.51% līdz 2.00%, savukārt naudas tirgus likmes ASV dolāriem nemainīgi saglabājās zemākā līmenī (LIBOR 3 mēnešiem – 0.30%, LIBOR 12 mēnešiem – 0.78%).
- Latu naudas tirgū procentu likmes praktiski nemainījās. Ceturkšņa beigās 3 un 12 mēnešu RIGIBOR likme bija attiecīgi 0.81% un 2.19%. Zemas latu naudas tirgus procentu likmes nosaka vairāki faktori: ievērojams latu resursu apjoms banku rīcībā, zema procentu likme depozītiem Latvijas Bankā, īstermiņa latu līdzekļu izvietojuma instrumentu trūkums.
- Latvijas valsts latu vērtspapīru izsolēs tika piedāvāti jau ierasta termiņa vērtspapīri – 6 mēnešu un 12 mēnešu parādzīmes, kā arī tika uzsākta 10 gadu obligāciju emisiju sērija. Piedāvāto obligāciju ienesīguma likmes turpināja samazināties augsta tirgus dalībnieku pieprasījuma dēļ. Garāki obligāciju termiņi, nemainīgi augsts pieprasījuma apjoms un zemākas ienesīguma likmes liecināja par investoru uzticību Latvijas valsts vērtspapīriem. 6 mēnešu parādzīmes ceturkšņa beigās tika izsolītas ar 1.1% ienesīgumu, 12 mēnešu parādzīmes – ar 1.7% ienesīgumu, bet 10 gadu obligācijas – ar 6.65% ienesīguma likmi.

Ieguldījumu plāna darbības prognoze

2011. gada atlikušajā daļā sagaidāms mērens Plāna aktīvu pieauguma temps, ko noteiks neliela iemaksu likme pensiju 2. līmenī, kā arī zemāka klientu pensijas plānu maiņas aktivitāte. Plāna līdzekļus plānots ieguldīt, ievērojot līdzšinējo līdzekļu izvietojumu, pēc nepieciešamības to koriģējot atbilstoši mainīgiem finanšu tirgus apstākļiem. Plānots, ka Plāna aktīvus pārsvarā veidos Baltijas valstu un citu Eiropas Savienības dalībvalstu obligācijas, kuras necieš no finanšu tirgu neuzticības samilzušo parādu dēļ, kā arī termiņnoguldījumi bankās un atsevišķas korporatīvās obligācijas. 2011. gada laikā sagaidāms, ka procentu likmes atradīsies zemā līmenī, tādēļ peļņa no termiņnoguldījumiem un obligācijām visticamāk nebūs tika augsta kā iepriekšējos gados. Lai sasniegtu potenciāli augstāku atdevi Plāna dalībniekiem, ieguldījumus plānots veikt uz garāku termiņu, kurā procentu likmes ir augstākas.