

VALSTS FONDĒTO PENSIJU SHĒMAS LĪDZEKĻU IEGULDĪJUMU PLĀNS

“Aktīvais ieguldījumu plāns DnB NORD 3”

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:	01.03.2005.
Atlīdzība par pārvaldīšanu:	Maks. 1.68% gadā

Ieguldījumu politika

„Aktīvais ieguldījumu plāns DnB NORD 3” īsteno dinamisku ieguldījumu stratēģiju. Nozīmīga līdzekļu daļa (līdz 30%) tiek ieguldīta akciju tirgū, kurā līdzekļu vērtības pieauguma iespēja ilgtermiņā ir lielāka, un arī risks – nedaudz augstāks.

Darbības rādītāji

Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtība

	31.12.2006.	31.03.2007.
Daļas vērtība, LVL	1.0825800	1.0878650
Aktīvu vērtība, LVL	2 349 465	3 014 753

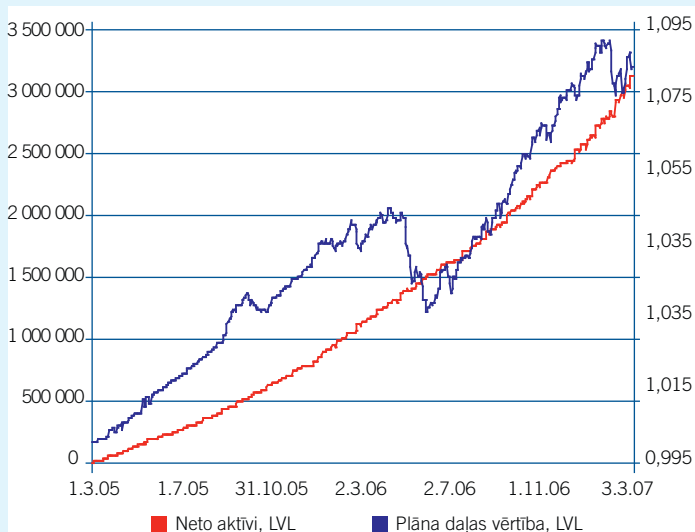
Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	0.49%	2.94%	3.52%	4.12%
Nozares vidējais	0.77%	3.72%	3.41%	

* - Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



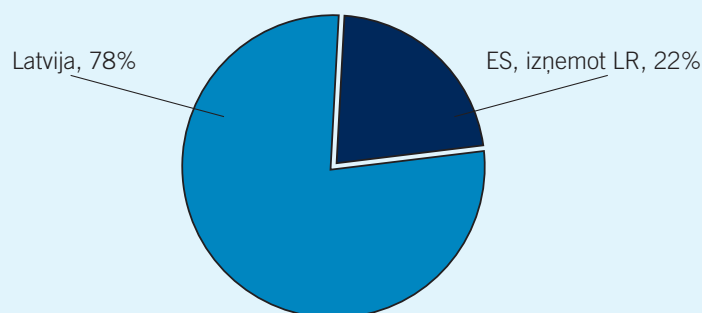
Pārvaldīšanas izmaksas

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja LVL 11011, no kurām atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – LVL 9831 un atlīdzība turētājbankai (AS DnB NORD Banka) – LVL 1180.

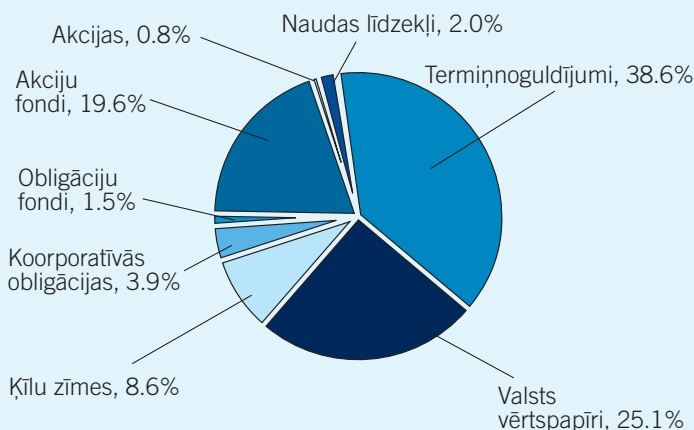
10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
LR 2 gadu obligācijas	30.03.2009	5.6%
OP-Finland Value Fund A-shares		4.6%
OP-Euro Index Fund A-shares		4.6%
Termiņnoguldījums LHZB		3.7%
Termiņnoguldījums Sampo bankā		3.7%
OP-America fund A-shares		3.4%
LR 10 gadu obligācijas	14.02.2013	3.0%
Termiņnoguldījums Krājbankā		3.0%
LR 5 gadu obligācijas	03.11.2011	2.9%
Termiņnoguldījums SEB Unibankā		2.8%

Ģeogrāfiskais sadalījums



Ieguldījumu plāna struktūra



"Aktīvais ieguldījumu plāns DnB NORD 3"

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2007. gada 1. ceturksni

Ieguldījumu plāna darbība

Aktīvā ieguldījumu plāna DnB NORD 3 neto aktīvu vērtība 2007. gada 1. ceturksnī palielinājās straujāk kā 2006. gada nogalē, sasniedzot 3.0 milj. 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 tika samazināta akciju un riska ziņā tām pielīdzinātu instrumentu daļa plāna aktīvos (līdz 20.5%). Tā vietā tika veikti ieguldījumi fiksētā ienākuma instrumentos – Latvijas valsts 2 gadu obligācijās un parādzīmēs ar 6 un 12 mēnešu termiņu, termiņnoguldījumos, kā arī ar korporatīvajās obligācijās ar mainīgu procentu likmi. Rezultātā Plānā ietilpstošo fiksētā ienākuma instrumentu vidējais svērtais termiņš līdz dzēšanai samazinājās līdz 2.8 gadiem. Tāpat Plāns iegādājās ieguldījumu fondu apliecības, tādējādi ieguldot Eiropas un Skandināvijas uzņēmumu akcijās.

Ieguldījumu plāna vērtības pieaugums par pēdējiem 3 un 6 mēnešiem, attiecīgi 0.5% un 2.9%, salīdzinot ar šiem rādītājiem pirms ceturkšņa, bija samazinājies. Plāna pozitīvo rezultātu mazināja akciju tirgus vērtības kritums februāra beigās un marta pirmajā pusē, kā arī pakāpenisks latu procentu likmju pieaugums un ar to saistītais obligāciju cenu samazinājums. Plāna ienesīgums par 12 mēnešiem (3.5%) pārsniedza aktīvo ieguldījumu plānu vidējo vērtības pieaugumu. Labāku Plāna darbības rezultātu par 12 mēnešiem galvenokārt noteica Plāna pārvaldnieka veiktais akciju īpatsvara Plāna aktīvos samazinājums to krituma periodā. 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. ceturkšņa 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 ceturkšņa 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 ceturkšņa laikā pakāpās par 3.8 procentu punktiem līdz 8.7%.
- Latvijas valsts vērtspapīru izsolēs ceturkšņa sākumā bija raksturīgas zemākas ienesīguma likmes un liels pieprasījums. Tomēr, sākot ar februāra beigām, pieprasījums apgrūtināto banku likviditātes apstākļu dēļ saruka, kamēr procentu likmes kļuva augstākas. Arī Valsts kase nebija gatava aizņemt 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 izsolē 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 ekonomikā būtiskais mājokļu sektors uzrādīja vājuma pazīmes, tādējādi pakāpeniski investoros radot spriedzi. Akciju vērtības kritums bija īslaicīgs, jo investori pievērsa uzmanību uzņēmumu pelnītspējas 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 ceturtdaļu). 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. Vienlaikus, rūpīgi analizējot finanšu tirgu stāvokli un sagaidāmo attīstību, plānots akciju īpatsvaru saglabāt tuvu likumdošanā maksimāli pieļautajam līmenim (30%), kā arī neveikt būtiskas strukturālas izmaiņas ieguldījumiem citos aktīvu veidos.