

VALSTS FONDĒTO PENSIJU SHĒMAS LĪDZEKĻU IEGULDĪJUMU PLĀNS

“Aktīvais ieguldījumu plāns DnB NORD 3”

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2007. gada 4. 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, bet arī risks – nedaudz augstāks.

Darbības rādītāji

Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtība

| | 30.09.2007. | 31.12.2007. |
|---------------------|-------------|-------------|
| Daļas vērtība, LVL | 1.1242657 | 1.1276026 |
| Aktīvu vērtība, LVL | 5 249 409 | 6 398 719 |

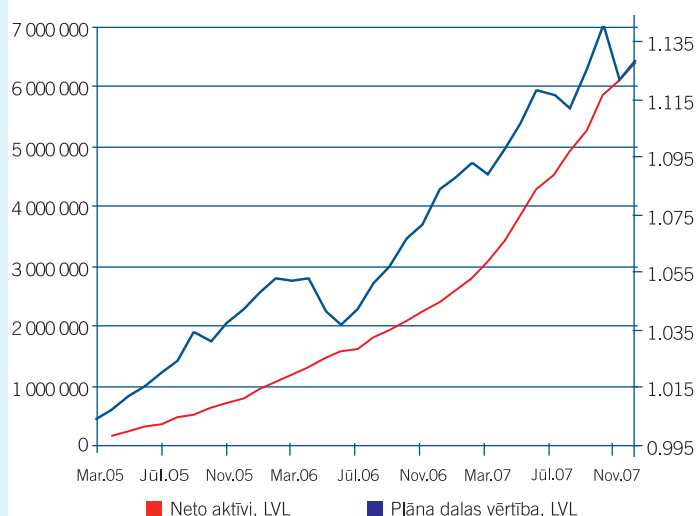
Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

| | 3 mēn. | 6 mēn. | 12 mēn. | 2 gadi** | Kopš darbības sākuma** |
|-------------------|--------|--------|---------|----------|------------------------|
| Ieguldījumu plāns | 0.30% | 0.93% | 4.16% | 4.07% | 4.33% |
| Nozares vidējais | 0.19% | -0.14% | 3.60% | 4.07% | |

* - Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



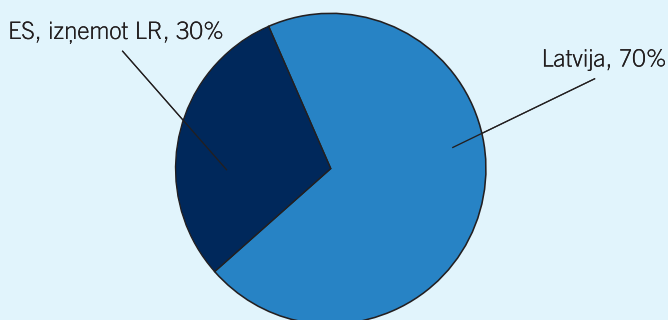
Pārvaldīšanas izmaksas

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja LVL 25169, no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – LVL 22472 un atlīdzība turētājbankai (AS DnB NORD Banka) – LVL 2697

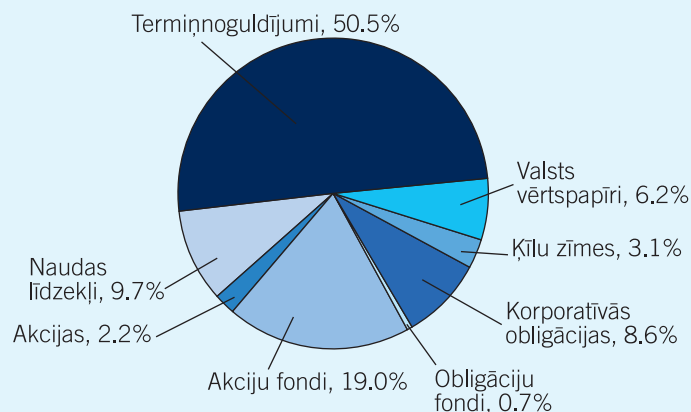
10 lielākie ieguldījumi

| Ieguldījums | Dzēšanas datums | Īpatsvars, % |
|--------------------------------|-----------------|--------------|
| Termiņnoguldījums Hansabankā | | 4.8% |
| Termiņnoguldījums LHZB | | 4.7% |
| Termiņnoguldījums Sampo bankā | | 4.0% |
| Termiņnoguldījums NORDEA bankā | | 3.6% |
| Templeton Asian Growth Fund | | 3.3% |
| Termiņnoguldījums NORDEA bankā | | 3.1% |
| LHZB 12 mēnešu parādzīmes | 12.06.2008 | 3.0% |
| Termiņnoguldījums Sampo bankā | | 2.9% |
| Termiņnoguldījums NORDEA bankā | | 2.8% |
| LR 2 gadu obligācijas | 30.03.2009 | 2.7% |

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

Ieguldījumu plāna darbība

Aktīva ieguldījumu plāna DnB NORD 3 neto aktīvu vērtība 2007. gada 4. ceturksnī palielinājās par piektdaļu, sasniedzot 6.4 milj. latu. To sekmēja vairāki faktori – Plāna dalībnieku uzticēšanās izvēlētajam DnB NORD ieguldījumu plānam, šogad palielinātā sociālo iemaksu likme un pastāvīgs tautsaimniecībā strādājošo oficiālās darba samaksas pieaugums. Plāna pārvaldnieks turpināja īstenot pārdomātu un plāna aktīvu lielumam piemērotu ieguldījumu politiku.

Plāna struktūrā būtiskas izmaiņas netika veiktas – nedaudz tika samazināts ieguldījumu akcijās īpatsvars un palielināts naudas līdzekļu apjoms. Latvijas valsts obligācijās netika ieguldīts, jo nebija izdevīgu ienesīguma un riska ziņā šo obligāciju piedāvājumu. Tāpat netika iegādātas obligācijas eiro valūtā, kuru piedāvājums bija samazinājies likviditātes krīzes parāda vērtspapīru tirgos iespaidā. Rezultātā Plānā ietilpstošo parāda vērtspapīru vidējais svērtais termiņš līdz dzēšanai samazinājās līdz 2.2 gadiem. Tā kā akciju tirgos bija palielinājies svārstīgums, jauni ieguldījumi akciju fondos netika veikti. Plāns iegādājās perspektīva uzņēmuma, kura darbība koncentrējas privātā kapitāla jomā, akcijas.

Ieguldījumu plāna ienesīgums 4. ceturksnī un 2007. gadā kopumā bija augstāks par nozares vidējo rādītāju, attiecīgi Plānam 0.3% un 4.2% pret 0.2% un 3.6% vidēji nozarē. Lai arī norises finanšu un kapitāla tirgū nebija labvēlīgas – plāns sasniedza pozitīvus rezultātus, pateicoties piesardzīgai ieguldījumu politikai – Plānā ietilpstošiem parāda vērtspapīriem samērā īs termiņš līdz dzēšanai un zems kredītrisks, noguldījumi latos par augstākām procentu likmēm, kā arī zemāks ieguldījumu akcijās īpatsvars. 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

- Diezgan būtiski ceturkšņa un gada griezumā palielinājās procentu likmes latu naudas tirgū (līdz pat 12%). Tā kā arī garāko termiņu likmes bija šādā līmenī, tirgus dalībnieki sagaidīja augstas latu procentu likmes arī turpmākos mēnešus. Tāpat noguldījumus bankas bija gatavas pieņemt par augstākām likmēm (9-11% gada procentu likmi), tādēļ Plāna mērķu sasniegšanai bija izdevīgāk veikt noguldījumus latos.
- Latvijas valsts parāda vērtspapīru procentu likmes gan sākotnējās izsolēs, gan arī sekundārajā tirgū bija zemākas (vidēji 5-6%), salīdzinot ar, piemēram,

naudas tirgus vai noguldījumu bankās procentu likmēm.

- Akciju tirgus attīstība ceturkšņa laikā bija gana trausmaina. Pēc akciju tirgus korekcijas un tirgus svārstīguma pieauguma 3. ceturksnī, tirgus uz kādu laiku stabilizējās un akciju cenas atsāka pieaugt. Savukārt novembrī, akciju tirgum asi reaģējot uz finanšu un ekonomikas ziņām, paaugstinājās svārstīgums, kam sekoja akciju cenu lejupslīde. Satraukuma pamatā bija jau iepriekš aizsākusies krīze ASV riskanto mājokļu kredītu segmentā, kas ietekmēja finanšu pakalpojumu sniedzēju bilances, un citus ekonomikas sektorus, kaut arī ne tik spēcīgi. Par arvien reālāku draudu tika uzskatīta recesijas iespēja ASV. Lai arī novembrī kritums bija pietiekami iespaidīgs, bažas par finanšu tirgus tālāko attīstību periodiski mijās ar optimismu par krīzes īstermiņa raksturu, kā rezultātā akciju cenas piedzīvoja straujas kustības gan augšup, gan lejup.
- Tā kā akciju cenas ceturkšņa laikā kopumā samazinājās, ienesīguma rādītāji aktīvajiem un sabalansētajiem ieguldījumu plāniem bija zemāki nekā konservatīvajiem plāniem.

Ieguldījumu plāna darbības prognoze

Sagaidāms, ka 2008. gadā ieguldījumu plāna dalībnieku skaita pieauguma temps būs nedaudz mērenāks kā 2007. gada nogalē. Savukārt Plāna aktīvu palielinājums gaidāms arvien straujāks. Sākot ar jauno gadu, būtiski palielināsies iemaksas pensiju 2. līmenī, novirzot tam 8% no bruto darba samaksas līdzšinējo 4% vietā. Tāpat no 2008. gada 1. janvāra likumdošana paredz Plāna ieguldījumu akcijās īpatsvaru palielināt līdz 50% no Plāna aktīviem līdzšinējo 30% vietā.

Līdz ar Plāna aktīvu turpmāku pieaugumu un ieguldījumu akcijās limita palielinājumu plānots paplašināt ieguldījumu diversifikāciju, ietverot dažādus instrumentu veidus, valūtas un reģionus. Plāna struktūrā plānots turpināt Latvijas emitentu obligācijas, kuras patreiz netiek emitētas, daļēji aizstājot ar Eirozonas valstīs izlaistiem vērtspapīriem. Tomēr iespēju robežās tiks veikti ieguldījumi latos (galvenokārt noguldījumos), izmantojot augstākas latu procentu likmes salīdzinājumā ar eiro likmēm. Īpaši cieši plānots analizēt finanšu tirgu stāvokli un sagaidāmo attīstību, tādējādi gadījumā, ja svārstīgums saglabāsies ilgāku laiku, akciju īpatsvars netiks strauji tuvināts likumdošanā maksimāli pieļautajam 50% līmenim.