

VALSTS FONDĒTO PENSIJU SHĒMAS LĪDZEKĻU IEGULDĪJUMU PLĀNS

„Aktīvais ieguldījumu plāns DnB NORD 3”

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2009. 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 50%) 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

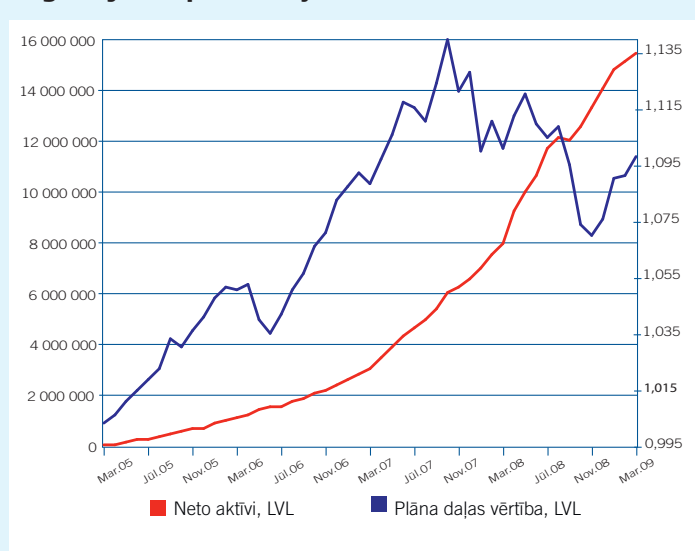
	31.12.2008.	31.03.2009.
Daļas vērtība, LVL	1,0761443	1,0975329
Aktīvu vērtība, LVL	13 557 417	14 875 371

Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	2 gadi**	3 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	1,99%	0,23%	-0,30%	-0,44%	1,46%	2,30%
Nozares vidējais	0,75%	-6,85%	-9,34%	-5,59%	-2,71%	

* - Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.
 ** - Aprēķināts gada izteiksmē, izmantojot ACT/365 konvenciju.

Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



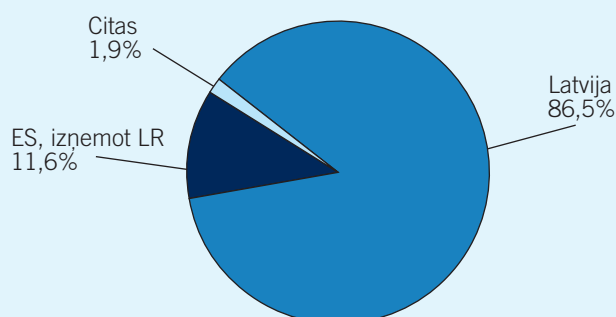
10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
LR 12 mēnešu parādzīmes	05.06.2009	5,3%
Termiņnoguldījums Danske bankā		4,9%
LR 6 mēnešu parādzīmes	08.05.2009	4,7%
Termiņnoguldījums SEB bankā		4,3%
Termiņnoguldījums LHZB		4,1%
LR 12 mēnešu parādzīmes	04.09.2009	4,1%
LHZB ķīlu zīmes	15.02.2011	3,7%
Termiņnoguldījums NORDEA bankā		3,5%
Termiņnoguldījums DnB NORD Bankā		3,4%
LR 12 mēnešu parādzīmes	15.01.2010	3,1%

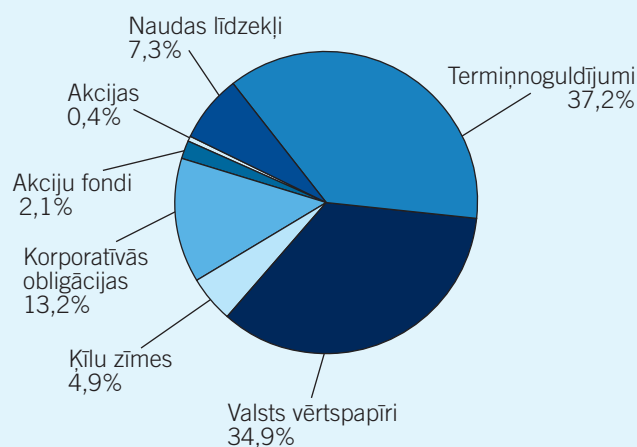
Pārvaldīšanas izmaksas

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja LVL 59476, no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – LVL 53104 un atlīdzība turētājbankai (AS DnB NORD Banka) – LVL 6372.

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



VALSTS FONDĒTO PENSIJU SHĒMAS LĪDZEKĻU IEGULDĪJUMU PLĀNS

“Aktīvais ieguldījumu plāns DnB NORD 3”

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2009. gada 1. ceturksni

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums Ieguldījumu plāna darbība

„Aktīvā ieguldījumu plāna DnB NORD 3” neto aktīvu vērtība 2009. gada 1. ceturksnī pieauga par 10% līdz 14,9 milj. latu. Plāna aktīvu pieaugumu sekmēja stabili Plāna darbības rādītāji, kas sasniegti, neskatoties uz svārstīgajiem un pat nelabvēlīgajiem finanšu tirgus apstākļiem. Tomēr nestabilos finanšu tirgus apstākļos arvien vairāk pensiju sistēmas dalībnieku priekšroku deva konservatīvajiem ieguldījumu plāniem, vēl pagājušajā gadā tik populāro sabalansēto un jo īpaši - aktīvo plānu vietā. Plāna pārvaldnieks turpināja īstenot pārdomātu un tirgus situācijai atbilstošu ieguldījumu politiku.

Plāna pārvaldīšanai tika īstenota piesardzīga politika. Pārvaldnieks kā prioritāti noteica stabila ienesīguma nodrošināšanu Plāna dalībniekiem, tādēļ tika mazināti ieguldījumu riski - kredītrisks, procentu likmju risks un cenu svārstību risks. Ieguldījumu īpatsvars akciju instrumentos tika saglabāts minimāls (3% līmenī). Salīdzinājumam - likumdošana paredz maksimālo ieguldījumu akcijās īpatsvaru 50% apmērā. Neliels ieguldījumu akcijās īpatsvars bija noteicošs faktors, lai saglabātu stabili Plāna vērtība.

Plāna aktīvi tika papildināti ar vairākām Latvijas valsts parādzīmēm latos. Šiem vērtspapīriem ir īss termiņš līdz dzēšanai un augstāks ienesīgums, kas saistīts ar Latvijas valsts kredītreitinga samazināšanos investīciju kategorijā. Plāna termiņnoguldījumi ir izvietoti Latvijā lielākās universālajās bankās ar stabili akcionāru struktūru. Šo ieguldījumu īpatsvars saglabājās nozīmīgs Plāna aktīvu struktūrā. Izteikti lielākā daļa plāna aktīvu tika izvietoti Latvijā, tādējādi nodrošinot augstāku ienesīgumu un piedaloties Latvijas ekonomikas sildīšanā. Vienlaikus tika iegādāti vairāki eiro valūtā denominēti korporatīvie parāda vērtspapīri ar īsu termiņu līdz dzēšanai un investīciju pakāpes kredītreitingu. Plānā ietilpstošo parāda vērtspapīru vidējais svērtais termiņš līdz dzēšanai samazinājās līdz 1,0 gadam.

Ieguldījumu plāna ienesīgums 1. ceturksnī bija stabils un labāks par nozares vidējo rādītāju, attiecīgi, 2,0% pret 0,75% vidēji nozarē. Plāna ienesīgums pēdējā gada laikā bija viens no augstākajiem starp aktīvajiem ieguldījumu plāniem (Plānam -0,3% pret -9,3% vidēji nozarē). Plāna ienesīgums par garāku periodu (pēdējos 2 un 3 gados) ir pozitīvs un arī augstāks kā vidēji nozarē. Tas liecina, ka Plāna pārvaldnieka īstenotā ieguldījumu stratēģija ir bijusi sekmīga un pārdomāta. Tā kā ieguldījumu plānu ienesīguma rādītāji ir svārstīgi, tie ir objektīvi salīdzināmi tikai ilgākā laika posmā.

Plāna attīstību ietekmējušās norises finanšu un kapitāla tirgū

- 2009. gada 1. ceturksnis finanšu tirgos bija salīdzinoši stabilāks kā finanšu krīzes plosītā 2008. gada nogale. Lai arī akciju cenas šajā ceturksnī kopumā samazinājās, nebija vērojama tikai nepārtraukta krituma tendence, bet gan pamīšus strauju kritumu nomainīja tik pat strauji kāpumi. Finanšu

tirgus nervozi reaģēja uz ekonomikas ziņām, kuras turpināja pasliktināties.

- Valdības un centrālās bankas turpināja īstenot ārpuskārtas pasākumus, lai stabilizētu finanšu tirgu un bremsētu ekonomikas sarukuma tempu. Vadošo valstu centrālās bankas pazemināja procentu likmes (ECB pazemināja procentu likmes 2 piegājienos līdz 1,5%), kā arī iepludināja banku sistēmā papildus līdzekļus. Savukārt valdības ziņoja par apjomīgām finanšu sistēmas stabilizācijas un ekonomikas veicināšanas programmām. Ar lielu optimismu tika uztverts ASV Valsts kases martā paziņotais apjomīgais plāns par sliktu aktīvu atpirkšanu no bankām un ieguldījumu fondiem.
- Naudas tirgus procentu likmju kritums eiro valūtā (3 mēnešu Euribor likme saruka no 2,85% līdz 1,55%) bija izteiktāks nekā ASV dolāriem (samazinājums no 1,42% līdz 1,19%).
- Spiediens uz jaunattīstības valstu valūtām pieauga un to vērtības turpināja samazināties. Latvijā starptautiskā aizņēmuma pirmās daļas saņemšana īslaicīgi mazināja spriedzi. Lata pret eiro valūtas kurss janvārī pat īslaicīgi nostiprinājās pieprasījuma pēc latiem pieauguma rezultātā. Tomēr drīz vien virkne negatīvu notikumu guva virsroku un lats pret eiro atkal pavājinājās līdz intervenču koridora augšējai robežai Negatīvu vērtējumu Latvija saņēma no kredītreitingu aģentūras S&P, kas pazemināja Latvijas kredītreitingu zem investīciju kategorijas. Tāpat nopietnākas kļuva problēmas ar ienākumu gūšanu valsts budžetā, kas radīja bažas par Latvijas valsts spēju finansēt budžeta izdevumus un saņemt turpmākās starptautiskā aizdevuma daļas.
- Negatīvu ziņu ietekmē latu naudas tirgus, Latvijas valsts parāda vērtspapīru procentu likmes un banku piedāvātās termiņnoguldījumu procentu likmes pieauga.
- Tā kā akciju cenas samazinājās, ienesīguma rādītāji aktīvajiem un sabalansētajiem ieguldījumu plāniem bija zemāki nekā konservatīvajiem plāniem.

Ieguldījumu plāna darbības prognoze

2009. gadā gaidāms lēnāks Plāna aktīvu pieauguma temps. Iemaksu likme jeb daļa no bruto algas, kas tiek novirzīta pensiju 2. līmenim procentuāli no darba samaksas, tiek samazināta no iepriekš noteiktajiem 8% līdz 2% līmenim, sākot ar 2009. gada 1. maiju. Ar šādu iemaksu likmes samazinājumu uzkrāt pietiekamu pensijas kapitālu, lai varētu baudīt pārtikušas vecumdienas, kļūst teju neiespējami.

Turpināsies tendence, ka lielākā daļa pensiju sistēmas dalībnieku, izvēloties ieguldījumu plānu, priekšroku dos konservatīvajiem ieguldījumu plāniem, vēl pagājušajā gadā tik populāro sabalansēto un jo īpaši aktīvo plānu vietā.

Plāna līdzekļus plānots turpināt ieguldīt Latvijas emitentu obligācijās un Eirozonas valstīs emitētos kvalitatīvos vērtspapīros. Īpaši cieši plānots analizēt finanšu tirgus stāvokli un sagaidāmo attīstību, tādējādi, uzlabojoties akciju cenu izaugsmes perspektīvām, to īpatsvars tiks pakāpeniski palielināts, tuvojoties likumdošanā maksimāli pieļautajam 50% līmenim.