

VALSTS FONDĒTO PENSIJU SHĒMAS LĪDZEKĻU IEGULDĪJUMU PLĀNS

“Aktīvais ieguldījumu plāns DnB NORD 3”

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:	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

	31.03.2010.	30.06.2010.
Daļas vērtība, LVL	1,2271419	1,2337536
Aktīvu vērtība, LVL	17 637 928	18 687 580

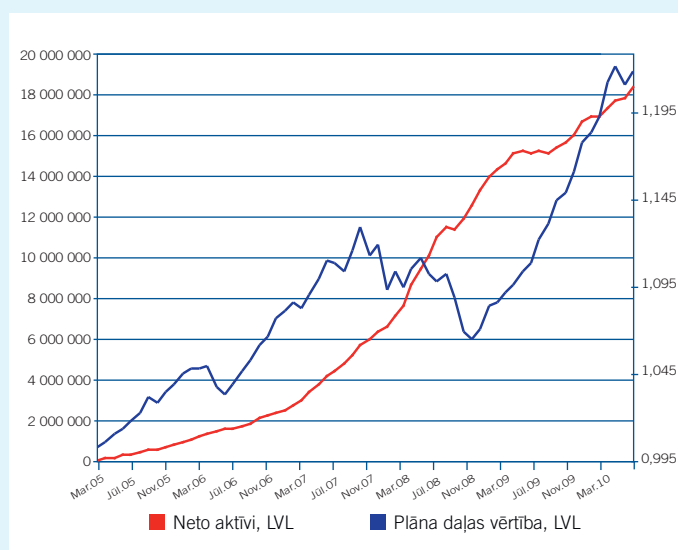
Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	3 gadi**	5 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	0,54%	3,63%	10,56%	3,36%	3,99%	4,02%
Nozares vidējais	-0,76%	3,52%	12,48%	0,31%	2,67%	

* - Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



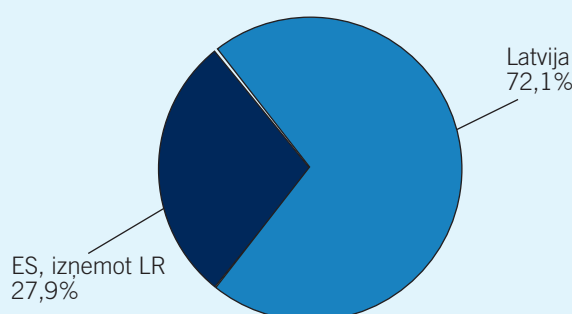
Pārvaldīšanas izmaksas

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja LVL 76005, no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – LVL 67861 un atlīdzība turētājbankai (AS DnB NORD Banka) – LVL 8144.

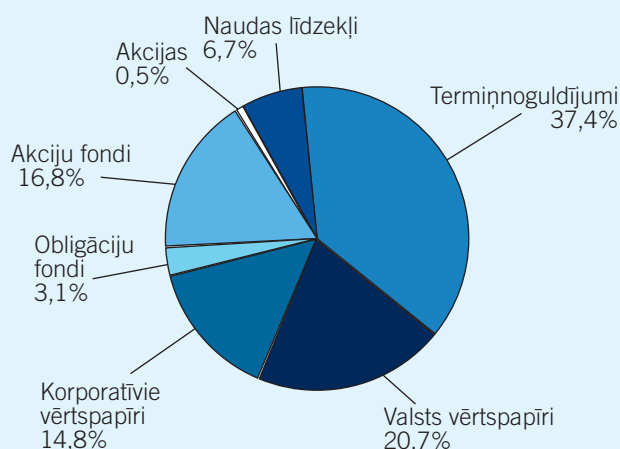
10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
LR 3 gadu obligācijas	23.04.2013.	6.9%
LR 2 gadu obligācijas	26.02.2012.	5.2%
Termiņnoguldījums Parex bankā		3.9%
Termiņnoguldījums LHZB		3.7%
DWS Emerging Markets Fund		3.1%
DnB NORD Mērķa Fonds		3.1%
Carlson America Small Cap Fund		3.1%
Termiņnoguldījums DnB NORD Bankā		3.0%
LHZB ķīlu zīmes	15.02.2011.	3.0%
Carlson Asian Small Cap Fund		3.0%

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



VALSTS FONDĒTO PENSIJU SHĒMAS LĪDZEKĻU IEGULDĪJUMU PLĀNS

“Aktīvais ieguldījumu plāns DnB NORD 3”

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2010. gada 2. ceturksni

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums Ieguldījumu plāna darbība

„Aktīvā ieguldījumu plāna DnB NORD 3” neto aktīvu vērtība 2010. gada 2. ceturksnī palielinājās līdz 18.7 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 akciju ieguldījumu fondos un 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 1.5 gadiem.

Plāna struktūrā 2. ceturkšņa laikā tika palielināts valsts vērtspapīru īpatsvars (līdz 21%), kā arī ieguldījumu īpatsvars akciju instrumentos (līdz 17%). Lai mazinātu cenu svārstību risku ietekmi uz Plāna daļas vērtību, akciju īpatsvars pagaidām saglabāts piesardzīgā līmenī, salīdzinot ar Plāna prospektā paredzēto maksimālo ieguldījumu akcijās īpatsvaru 50% apmērā. 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 plāna ienesīgums 2. ceturksnī bija 0.5%, kas ir augstāks par nozares vidējo ienesīgumu, bet pēdējā gada laikā Plāna ienesīgums sasniedza 10.6%, kas ir nedaudz mazāk par nozares vidējo ienesīgumu. No tā redzams, ka Plāna vērtības svārstības bija mērenākas nekā ieguldījumu plāniem vidēji, kas liecina, ka Plāna pārvaldnieka īstenotā ieguldījumu stratēģija ir bijusi piesardzīgāka. 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 investījamās valūtu tirgū – proti, pēc straujās Euro kursa pret ASV dolāru lejupslīdes, jūnija vidū notika pagrieziens, un eiro vērtība atsāka pieaugt. Tiesa, kopumā ceturkšņa laikā Euro 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, Eirozonas valstīs emitētos kvalitatīvos parāda vērtspapīros, kā arī akciju tirgū.

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, kā arī lielāku uzsvāru plānots likt uz ieguldījumiem akcijās.