

VALSTS FONDĒTO PENSIJU SHĒMAS LĪDZEKĻU IEGULDĪJUMU PLĀNS

“Aktīvais ieguldījumu plāns DnB NORD 3”

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2007. gada 3. 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

	30.06.2007.	30.09.2007.
Daļas vērtība, LVL	1.1171905	1.1242657
Aktīvu vērtība, LVL	4 255 999	5 249 409

Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	2 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	0.40%	3.11%	6.18%	4.17%	4.55%
Nozares vidējais	-0.53%	2.41%	6.23%	4.30%	

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

Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



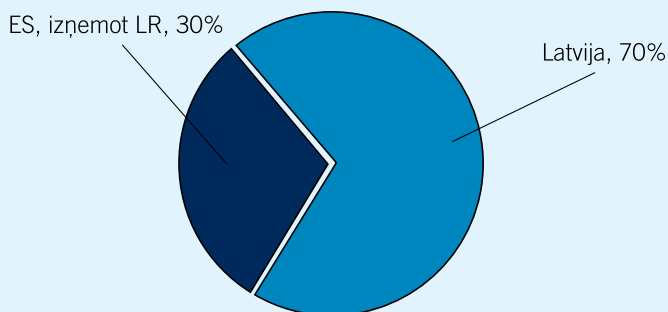
Pārvaldīšanas izmaksas

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja LVL 20009, no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – LVL 17865 un atlīdzība turētājbankai (AS DnB NORD Banka) – LVL 2144

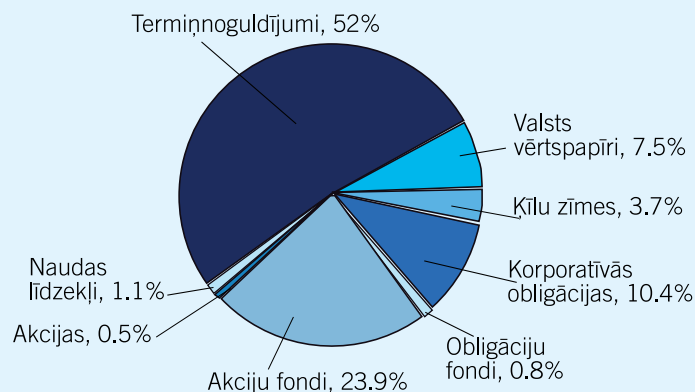
10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
Termiņnoguldījums Hansabankā		5.7%
Termiņnoguldījums Sampo bankā		4.8%
Termiņnoguldījums NORDEA bankā		4.3%
Templeton Asian Growth Fund		3.9%
LHVB 12 mēnešu parādzīmes	12.06.2008	3.6%
Termiņnoguldījums NORDEA bankā		3.3%
DnB NORD Fund - Navigator		3.3%
LR 2 gadu obligācijas	30.03.2009	3.2%
Termiņnoguldījums Parex bankā		3.1%
LAPLACE Euroland		3.0%

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums Ieguldījumu plāna darbība

Aktīvā ieguldījumu plāna DnB NORD 3 neto aktīvu vērtība 2007. gada 3. ceturksnī palielinājās par ceturtdaļu, sasniedzot 5.2 milj. latu. To sekmēja vairāki faktori - Plāna dalībnieku uzticēšanās izvēlētajam DnB NORD ieguldījumu plānam, šogad palielinātā sociālo iemaksu likme un pastāvīgs tautsaimniecībā strādājošo darba samaksas pieaugums. Plāna pārvaldnieks turpināja īstenot pārdomātu un plāna aktīvu lielumam piemērotu ieguldījumu politiku.

Lai arī vairāku Latvijas emitentu obligācijas tika dzēstas, Plāna struktūrā tika palielināts korporatīvo obligāciju īpatsvars. Tika iegādātas vairāku nozaru uzņēmumu ar augstu kredītreitingu obligācijas eiro valūtā ar termiņu 3-5 gadi. Latvijas valsts obligācijās netika ieguldīts, jo nebija izdevīgu ienesīguma un riska ziņā šo obligāciju piedāvājumu. Rezultātā Plānā ietilpstošo parāda vērtspapīru vidējais svērtais termiņš līdz dzēšanai palielinājās līdz 2.5 gadiem. Plāna aktīvi tika ieguldīti termiņnoguldījumos latos, izmantojot arvien pieaugošās banku piedāvātās procentu likmes. Plāns iegādājās vairākus akciju fondus ar augstu pieauguma potenciālu, kas veic ieguldījumus plašā Āzijas daļā, potenciāli straujāk pieaugošo Eiropas uzņēmumu akcijās, kā arī kuģniecības un naftas sektora uzņēmumu akcijās.

Ieguldījumu plāna vērtības pieaugums 3. ceturksnī bija straujāks (0.4% pret -0.5%) un pēdējā gadā bija līdzvērtīgs vidējam nozares rādītājam (6.2%). Plāna darbības rezultātus pozitīvi ietekmēja samazināts neilgais Plānā ietilpstošo parāda vērtspapīru termiņš līdz to dzēšanai un jaunie ieguldījumi parāda vērtspapīros, kā arī noguldījumi latos par augstākām procentu likmēm. Pārdomātās ieguldījumu politikas rezultātā krīze, kas pasaules finanšu tirgos bija vērojama augustā, Plāna ienesīguma rādītājus ietekmēja minimāli. 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 tirgū 3. ceturksnī bija augstā līmenī (līdz pat 12%). Tā kā arī garāko termiņu likmes bija šādā līmenī, tirgus dalībnieki sagaidīja augstas latu procentu likmes arī turpmākos mēnešus.
- Latvijas valsts parāda vērtspapīru procentu likmes gan sākotnējās izolēs, gan arī sekundārajā tirgū bija zemākas, salīdzinot ar, piemēram, naudas tirgus vai noguldījumu procentu likmēm. Turpretī noguldījumus bankas bija gatavas pieņemt par augstākām likmēm (7-8% gada procentu likmi), tādēļ Plāna mērķu sasniegšanai bija izdevīgāk veikt noguldījumus latos.

- Akciju tirgus attīstība ceturkšņa laikā bija gana trauksmaina – jūlijā akciju cenas palielinājās, savukārt augustā akciju indeksi piedzīvoja strauju korekciju saistībā ar krīzi ASV riskanto mājokļu sektorā. Pieauga mājsaimniecību bankrotu skaits, kas tālāk pasliktināja kredītu izsniegušo banku un citu finanšu iestāžu finanšu stāvokli. Rezultātā palielinājās neuzticība starp bankām, kas noveda pie naudas tirgus procentu likmju paaugstināšanās, kredītriska prēmijas paaugstināšanās un riskantāko obligāciju cenu krituma, kā arī tirdzniecības apjomu ar parāda vērtspapīriem samazināšanās.
- Septembrī iepriekšējās straujās korekcijas noskaņojums tika pārvarēts, meklējot atbalstu pagaidām spēcīgākā ekonomikas attīstībā un ticībā, ka zemstandarta kredītu krīzes ietekme neizrādīsies pārlietu postoša citiem finanšu tirgus dalībniekiem un ekonomikai kopumā. Turklāt finanšu tirgus stabilizācijai un mājokļu sektora atveseļošanai par labu nāca Federālo Rezervju Sistēmas lēmums par bāzes procentu likmju samazināšanu pēc vairāk kā gadu ilgas to atrašanās nemainīgā līmenī.
- Lai arī krīze vairāk skāra akciju cenas un ienesīguma rādītāji aktīvajiem un sabalansētajiem ieguldījumu plāniem nedaudz samazinājās, tie joprojām bija krietni augstāki nekā konservatīvajiem plāniem.

Ieguldījumu plāna darbības prognoze

Sagaidāms, ka 2007. gada pēdējā ceturksnī ieguldījumu plāna dalībnieku skaita un aktīvu vērtības pieauguma temps būs tikpat straujš kā 3. ceturksnī. Savukārt, sākot ar jauno gadu būtiski palielināsies iemaksas pensiju 2. līmenī, novirzot tam 8% no bruto darba samaksas līdzšinējo 4% vietā.

Līdz ar Plāna aktīvu turpmāku pieaugumu plānots paplašināt ieguldījumu diversifikāciju, ietverot dažādus instrumentu veidus, valūtas un reģionus. Plānu 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. Vienlaikus, rūpīgi analizējot finanšu tirgu stāvokli un sagaidāmo attīstību, plānots akciju īpatsvaru saglabāt tuvu likumdošanā maksimāli pieļautajam 30% līmenim. Savukārt, no 2008. gada 1. janvāra likumdošanā paredzēts ieguldījumu akcijās īpatsvaru palielināt līdz 50% no Plāna aktīviem.