

VALSTS FONDĒTO PENSIJU SHĒMAS LĪDZEKĻU IEGULDĪJUMU PLĀNS "Sabalansētais ieguldījumu plāns DnB NORD 2"* Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2006. 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. 1.48% gadā

Ieguldījumu politika

"Sabalansētais ieguldījumu plāns DnB NORD 2" īsteno sabalansētu ieguldījumu stratēģiju. Tās mērķis ir nodrošināt augstāku ilgtermiņa ienesīgumu ar relatīvi zemu riska pakāpi. Daļa līdzekļu (līdz 15%) tiek ieguldīta akciju tirgū, kurā līdzekļu vērtības pieauguma iespēja ilgtermiņā ir lielāka.

Darbības rādītāji

Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtība

	31.03.2006	30.06.2006
Daļas vērtība, LVL	1.0485407	1.0399490
Aktīvu vērtība, LVL	551 016	760 560

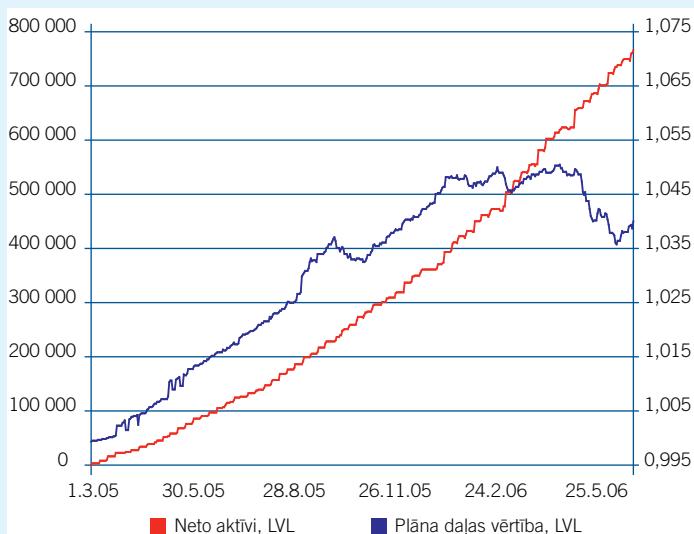
Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	-0.82%	-0.32%	2.29%	2.99%
Nozares vidējais	-0.10%	1.00%	3.99%	

* - Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



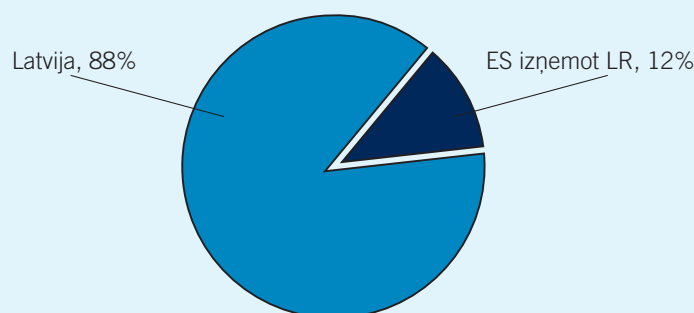
Pārvaldīšanas izmaksas

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja LVL 2426, no kurām atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – LVL 2131 un atlīdzība turētājbankai (AS DnB NORD Banka) – LVL 295.

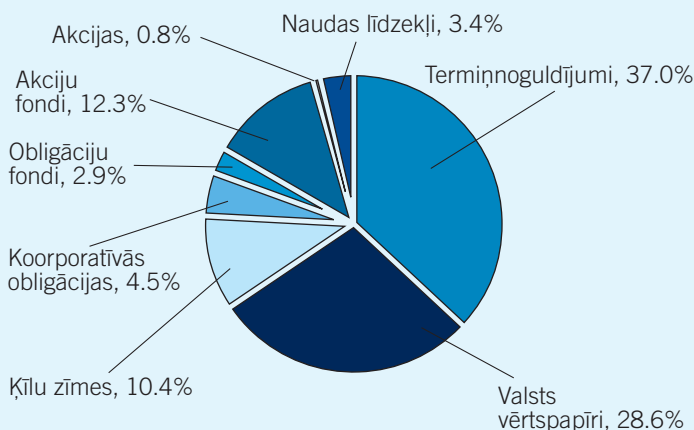
10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
LR 6 mēnešu parādzīmes	22.09.2006	5.7%
LHZB ķīlu zīmes	15.08.2012	5.6%
LR 10 gadu obligācijas	02.04.2014	4.8%
BTB ķīlu zīmes	15.02.2008	4.8%
LR 12 mēnešu parādzīmes	01.06.2007	4.4%
LR 5 gadu obligācijas	04.02.2010	4.1%
LR 10 gadu obligācijas	02.12.2015	3.6%
Termiņnoguldījums LHZB		3.6%
LR 10 gadu obligācijas	14.02.2013	3.5%
NORLUX PRO 100 ieguldījumu fonds		3.4%

Ģeogrāfiskais sadalījums



Ieguldījumu plāna struktūra



* Plāna nosaukums mainīts 18.07.2006. (iepriekšējais nosaukums „Sabalansētais ieguldījumu plāns „NORD/LB 2”“)

VALSTS FONDĒTO PENSIJU SHĒMAS LĪDZEKĻU IEGULDĪJUMU PLĀNS "Sabalansētais ieguldījumu plāns DnB NORD 2"* Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2006. gada 2. ceturksni

Ieguldījumu plāna darbība

„Sabalansētais ieguldījumu plāns DnB NORD 2” neto aktīvu vērtība 2. ceturksnī palielinājās par trešdaļu, sasniedzot LVL 759 676, tā kā Plāna dalībnieki uzticējās izvēlētajam DnB NORD ieguldījumu plānam. Plāna pārvaldnieks turpināja īstenot pārdomātu un plāna aktīvu lielumam piemērotu ieguldījumu politiku.

Ieguldījuma plāna aktīvu struktūrā lielākais īpatsvars bija finanšu instrumentiem ar fiksētu ienākumu (87%). Saskaņā ar iepriekš plānotām ieguldījumu plāna strukturālām pārmaiņām, pārskata ceturksnī tika palielināts parāda vērtspapīru īpatsvars, turpretim termiņnoguldījumu īpatsvars – samazināts. Akciju un riska ziņā tām pielīdzinātu instrumentu daļa (pārskata ceturksnī beigās 13%) saglabājās tuvu maksimāli pieļaujamajam (15%) līmenim.

Ieguldījumu plāna vērtība 2. ceturksnī nedaudz samazinājās (par -0.82%). Šis rādītājs bija tuvs sabalansēto ieguldījumu plānu vidējam rādītājam (-0.10%). Sabalansēto ieguldījumu plānu vērtības samazinājuma pamatā bija akciju tirgu vērtības kritums maijā, kā arī pakāpenisks obligāciju cenu samazinājums. Lai mazinātu fiksēta ienākuma instrumentu cenas samazinājuma negatīvo ietekmi uz plāna rezultātiem, Pārvaldnieks samazināja Plāna fiksēta ienākuma instrumentu vidējo svērto termiņu līdz dzēšanai līdz 3.38 gadiem. 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

- Tā kā Plāna aktīvi lielākoties tika izvietoti Latvijā, tā attīstību būtiski ietekmēja tendences vietējā finanšu un kapitāla tirgū. Pārskata ceturksnī ieguldījumu plānam tika iegādātas gan valsts, gan korporatīvo emitentu obligācijas. LR vērtspapīri tika iepirkti gan sākotnējās izsolēs, gan otrreizējā tirgū, izmantojot pieaugušas ienesīguma likmes. LR 12 mēnešu un 10 gadu vērtspapīru sākotnējā izsolē ienesīguma likmes bija par 0.6 procentu punktiem augstākas kā iepriekšējā izsolē gada sākumā, sasniedzot attiecīgi 4.0% un 4.3%. LR vērtspapīru likmju paaugstinājums sekmēja obligāto rezervju normas paaugstinājums, kas pasliktināja Latvijas banku sistēmas likviditātes situāciju.
- Latvijas parāda vērtspapīru sekundārajā tirgū procentu likmes turpināja strauji palielināties, sekojot gan pieaugošām eiro procentu likmēm, gan reaģējot uz vietējiem likviditātes faktoriem. Obligāciju un parādzīmju ar īsāku atlikušo termiņu procentu likmes paaugstinājās par vidēji 0.3 procentu punktiem, bet

ilgāka termiņa valsts obligāciju peļņas likmes ceturksnī laikā pieauga izteiktāk (par 0.5-0.6 procentu punktiem). Paaugstinoties parāda vērtspapīru procentu likmēm, to cenas samazinās. Pie tam, procentu likmju palielinājums būtiskāk ietekmē tieši ilgtermiņa obligāciju cenas. Lai arī tika samazināts Ieguldījumu plāna obligāciju vidējais svērtais termiņš, Plāna ienesīguma rādītāji pazeminājās, aktīvus pārvērtējot pēc tirgus cenām.

- Ceturksnī beigās vairums banku paaugstināja termiņnoguldījumu latos procentu likmes saistībā ar procentu likmju palielinājumu latu naudas un kapitāla tirgū, kā arī banku aktivitātēm klientu piesaistē, piedāvājot svētku depozītus, tādējādi padarot noguldījumus izdevīgākus no Plāna aktīvu izvietojuma viedokļa. Vidēji ceturksnī pakāpās arī ilgāko termiņu latu naudas tirgus procentu likmes.
- Pasaules akciju tirgos maijā un jūnijā sākumā notika spēcīga cenu korekcija. Krituma iemesli lielākoties meklējami ierobežojošajā monetārajā politikā ASV un Eirozonā, kas palielina uzņēmumu procentu izdevumus par aizņēmumiem un mazina to pelnītspēju. Investori šādus faktorus attiecināja arī uz akciju tirgiem citos reģionos, tāpēc samazinājums bija globāls, ietekmei pastiprinoties mazāk attīstītos tirgos (tajā skaitā Baltijā). Jāņem vērā, ka akciju tirgi parasti attīstās cikliski. Piemēram, ASV akciju tirgum vēsturiski novērots 4 gadu attīstības cikls, turklāt iepriekšējais kritums bija 2002. gadā.

Akciju vērtības kritums šajā ceturksnī noteica ienesīguma samazinājumu aktīvajiem un sabalansētajiem ieguldījumu plāniem. Jāatgādina, ka Līdzekļu pārvaldītājs piedāvā trīs riska un sagaidāmā ienesīguma ziņā atšķirīgus ieguldījumu plānus, un ieguldījumu plāna maiņa līdzekļu pārvaldītāja ietvaros ir atļauta 2 reizes gadā.

Ieguldījumu plāna darbības prognoze

Sagaidāms, ka 2006. gada 3. ceturksnī ieguldījumu plāna dalībnieku skaits un aktīvu vērtība palielināsies par ceturtdaļu, aizvien lielākam skaitam potenciālo dalībnieku novērtējot plāna pārdomāto ieguldījumu politiku un sekmīgos darbības rādītājus. Līdz ar Plāna aktīvu turpmāku pieaugumu plānots paplašināt ieguldījumu diversifikāciju, ietverot dažādus instrumentu veidus, valūtas un reģionus. Plāna pārvaldnieks uzskata aktīvu struktūru par optimālu, tāpēc to nav plānots būtiski mainīt, tajā skaitā akciju un ieguldījumu fondu, kas iegulda uzņēmumu akcijās, īpatsvaru plānots saglabāt esošajā līmenī – tuvu maksimāli pieļautajiem 15%.

* Plāna nosaukums mainīts 18.07.2006. (iepriekšējais nosaukums „Sabalansētais ieguldījumu plāns „NORD/LB 2””)