

# VALSTS FONDĒTO PENSIJU SHĒMAS LĪDZEKĻU IEGULDĪJUMU PLĀNS

## “Sabalansētais ieguldījumu plāns DnB NORD 2”

### Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2007. 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. 1.48% gadā

#### Ieguldījumu politika

„Sabalansētais ieguldījumu plāns DnB NORD 2” īsteno sabalansētu ieguldījumu stratēģiju. Tā 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

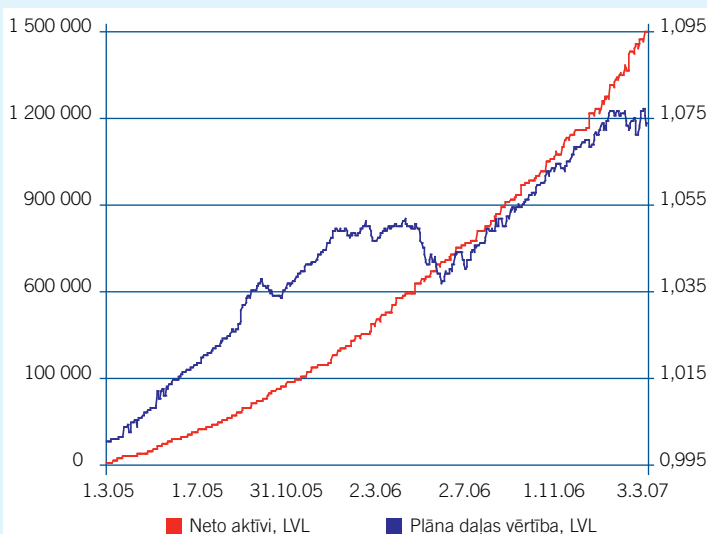
	31.12.2006.	31.03.2007.
Daļas vērtība, LVL	1.0676850	1.0722776
Aktīvu vērtība, LVL	1 208 605	1 565 654

Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)\*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	0.43%	1.78%	2.26%	3.40%
Nozares vidējais	0.60%	1.90%	2.50%	

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

#### Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



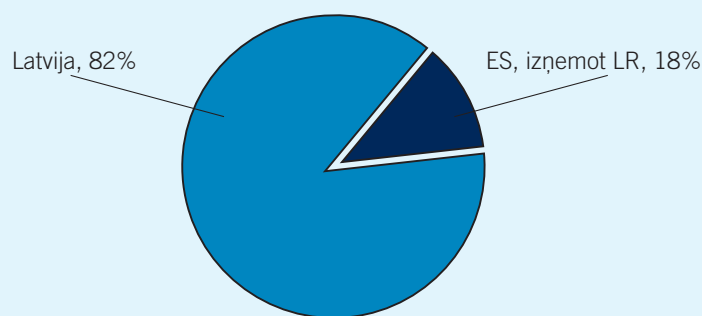
#### Pārvaldīšanas izmaksas

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja LVL 5058, no kurām atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – LVL 4443 un atlīdzība turētājbankai (AS DnB NORD Banka) – LVL 615.

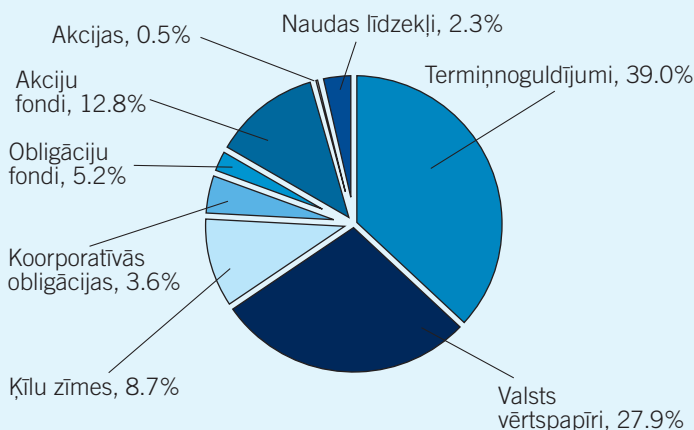
#### 10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
LR 10 gadu obligācijas	14.02.2013	4.7%
OP-Euro Index Fund A-shares		4.2%
OP-Finland Value Fund A-shares		4.2%
LR 2 gadu obligācijas	30.03.2009	4.0%
OP-Corporate Bond Fund A-shares		3.3%
Termiņnoguldījums DnB NORD Bankā		3.2%
LR 6 mēnešu parādzīmes	06.07.2007	3.1%
LR 5 gadu obligācijas	03.11.2011	3.0%
Termiņnoguldījums Krājbankā		2.9%
Termiņnoguldījums Sampo bankā		2.9%

#### Ģeogrāfiskais sadalījums



#### Ieguldījumu plāna struktūra



### Ieguldījumu plāna darbība

Sabalansētā ieguldījumu plāna DnB NORD 2 neto aktīvu vērtība 2007. gada 1. ceturksnī palielinājās straujāk kā 2006. gada nogalē, sasniedzot 1.6 milj. latu. To sekmēja Plāna dalībnieku uzticēšanās izvēlētajam DnB NORD ieguldījumu plānam, kā arī palielināta sociālo iemaksu likme pensiju 2. līmenī – no 2% uz 4%. Plāna pārvaldnieks turpināja īstenot pārdomātu un plāna aktīvu lielumam piemērotu ieguldījumu politiku.

Ieguldījumu plāna struktūrā 1. ceturksnī būtiskas izmaiņas netika veiktas – lielākais īpatsvars bija finanšu instrumentiem ar fiksētu ienākumu (85%), bet akciju un riska ziņā tām pielīdzinātu instrumentu daļa plāna aktīvos nemainījās (13%), saglabājoties tuvu Plāna politikā noteiktajam maksimāli pieļaujamajam līmenim (15%). Plāna aktīvi tika papildināti ar fiksēta ienākuma instrumentiem – Latvijas valsts 2 gadu obligācijām un parādzīmēm ar 6 un 12 mēnešu termiņu, termiņnoguldījumiem, kā arī ar korporatīvajām obligācijām ar mainīgu procentu likmi. Rezultātā Plānā ietilpstošo fiksētā ienākuma instrumentu vidējais svērtais termiņš līdz dzēšanai samazinājās līdz 2.9 gadiem. Tāpat Plāns iegādājās ieguldījumu fondu apliecības, tādējādi ieguldot Eiropas un Skandināvijas uzņēmumu akcijās.

Ieguldījumu plāna vērtības pieaugums par pēdējiem 3, 6 un 12 mēnešiem, attiecīgi 0.4%, 1.8% un 2.3%, bija nedaudz mērenāks kā vidēji sabalansētajiem ieguldījumu plāniem. Plāna pozitīvo rezultātu mazināja akciju tirgus vērtības kritums februāra beigās un marta pirmajā pusē, kā arī pakāpenisks latu procentu likmju pieaugums un ar to saistītais obligāciju cenu samazinājums. 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 un kapitāla tirgū gada sākumā saglabājās stabilā līmenī, tomēr 1. ceturksnī laikā tās būtiski palielinājās, ko noteica virkne apsvērumu. Pirmkārt, februāra vidū izskanējušās baumas par lata fiksētā maiņas kursa pret eiro devalvāciju. Papildu pieprasījuma pēc eiro ietekmē lata maiņas kurss pret eiro pavājinājās par 2 procentu punktiem līdz Latvijas Bankas noteiktā pasīvā intervences koridora augšējai robežai. Intervencu rezultātā samazinājās banku rīcībā esošais latu apjoms. Sekojoši, marta vidū Latvijas Banka paaugstināja refinansēšanas procentu likmi un rezervju prasību izpildes perioda sākums bija sasprings.

- Īsāko termiņu naudas tirgus procentu likmes ceturksnī laikā palielinājās trīskāršā apmērā, pārsniedzot 9% atzīmi. Garāko termiņu procentu likmes jau iepriekš sevī ietvēra likviditātes un gaidu prēmiju, tāpēc to kāpums bija mērenāks. Tādējādi 6 mēnešu RIGIBOR indeksa vērtība ceturksnī laikā pakāpās par 3.8 procentu punktiem līdz 8.7%.
- Latvijas valsts vērtspapīru izsolēs ceturksnī sākumā bija raksturīgas zemākas ienesīguma likmes un liels pieprasījums. Tomēr, sākot ar februāra beigām, pieprasījums apgrūtināto banku likviditātes apstākļu dēļ saruka, kamēr procentu likmes kļuva augstākas. Arī Valsts kase nebija gatava aizņemt uz gariem termiņiem par augstām procentu likmēm. Tādējādi Plānam radās iespēja iegādāties parāda vērtspapīrus ar samērā īsu termiņu un augstākām procentu likmēm. Piemēram, peļņas likme LR 6 mēnešu parādzīmju sākotnējā izsolē palielinājās līdz 5.1%, salīdzinot ar 4.8% likmi izsolē 2006. gada nogalē.
- Procentu likmju starpība ar eiro obligāciju procentu likmēm palielinājās, tādēļ Plāna mērķu sasniegšanai izdevīgāk bija iegādāties tieši latos denominētas obligācijas. Tomēr, paaugstinoties latu parāda vērtspapīru peļņas likmēm, ienākums no ilgtermiņa obligāciju turēšanas Plāna aktīvos pārskata ceturksnī bija negatīvs.
- Pasaules akciju tirgos cenas samazinājās februāra beigās un marta pirmajā pusē. Tas mazināja ienesīguma rādītājus aktīvajiem un sabalansētajiem ieguldījumu plāniem. Tomēr kritums nebija pietiekami straujš, lai akcijās ieguldījušo plānu ienesīgumi saruktu zem konservatīvo plānu līmeņa. Akciju tirgus vērtības 2006. gada 2. pusē un šī gada sākumā bija krietni pieaugušas, turklāt ASV ekonomikai būtiskais mājokļu sektors uzrādīja vājuma pazīmes, tādējādi pakāpeniski investoros radot spriedzi. Akciju vērtības kritums bija īslaicīgs, jo investori pievērsa uzmanību uzņēmumu pelnītspējas un attīstības rādītājiem, kas kopumā saglabājas stabili.

### Ieguldījumu plāna darbības prognoze

Sagaidāms, ka 2007. gada 2. ceturksnī ieguldījumu plāna dalībnieku skaits un aktīvu vērtība ievērojami palielināsies (par ceturtdaļu). Līdz ar Plāna aktīvu turpmāku pieaugumu plānots paplašināt ieguldījumu diversifikāciju, ietverot dažādus instrumentu veidus, valūtas un reģionus. Plānots aktīvi izmantot procentu likmju atšķirības starp dažādām fiksētām likmes ieguldījumu alternatīvām. Vienlaikus, rūpīgi analizējot finanšu tirgus stāvokli un sagaidāmo attīstību, plānots akciju īpatsvaru saglabāt tuvu likumdošanā maksimāli pieļautajam līmenim (15%), kā arī neveikt būtiskas strukturālas izmaiņas ieguldījumiem citos aktīvu veidos.