

VALSTS FONDĒTO PENSIJU SHĒMAS LĪDZEKĻU IEGULDĪJUMU PLĀNS

“Sabalansētais ieguldījumu plāns DnB NORD 2”

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2008. 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. Tā mērķis ir nodrošināt augstāku ilgtermiņa ienesīgumu ar relatīvi zemu riska pakāpi. Daļa līdzekļu (līdz 25%) tiek ieguldīti akciju tirgū, kurā līdzekļu vērtības pieauguma iespēja ilgtermiņā ir lielāka.

Darbības rādītāji

Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtība

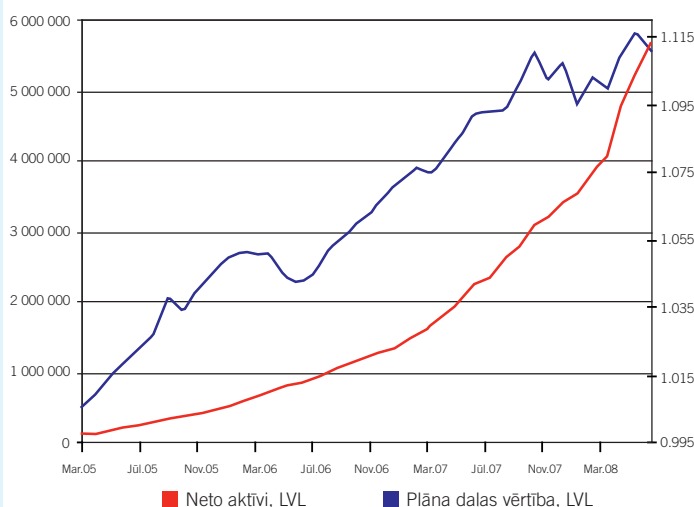
| | 31.03.2008. | 30.06.2008. |
|---------------------|-------------|-------------|
| Daļas vērtība, LVL | 1.0978593 | 1.1097850 |
| Aktīvu vērtība, LVL | 4 012 823 | 5 597 151 |

Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

| | 3 mēn. | 6 mēn. | 12 mēn. | 2 gadi** | 3 gadi** | Kopš darbības sākuma** |
|-------------------|--------|--------|---------|----------|----------|------------------------|
| Ieguldījumu plāns | 1.09% | 0.43% | 1.73% | 3.30% | 2.96% | 3.17% |
| Nozares vidējais | 1.26% | 1.14% | 2.26% | 3.58% | 3.66% | |

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

Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



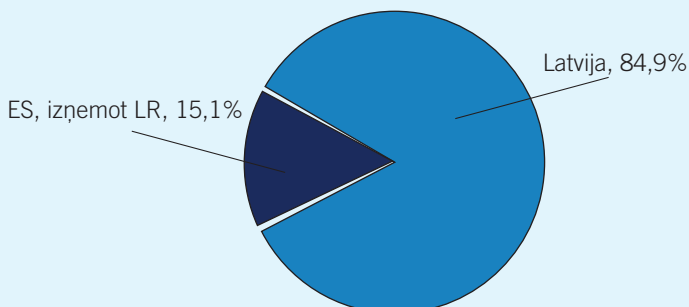
10 lielākie ieguldījumi

| Ieguldījums | Dzēšanas datums | Īpatsvars, % |
|----------------------------------|-----------------|--------------|
| LR 12 mēnešu parādzīmes | 09.01.2009 | 7.1% |
| LR 12 mēnešu parādzīmes | 05.06.2009 | 5.9% |
| LHZB ķīlu zīmes | 15.02.2011 | 5.1% |
| Termiņnoguldījums Krājbankā | | 4.5% |
| Termiņnoguldījums SEB bankā | | 4.2% |
| Termiņnoguldījums LHZB | | 3.8% |
| DnB NOR Fund - Navigator | | 3.7% |
| Termiņnoguldījums Krājbankā | | 3.7% |
| Termiņnoguldījums Parex bankā | | 3.6% |
| Termiņnoguldījums DnB NORD Bankā | | 3.6% |

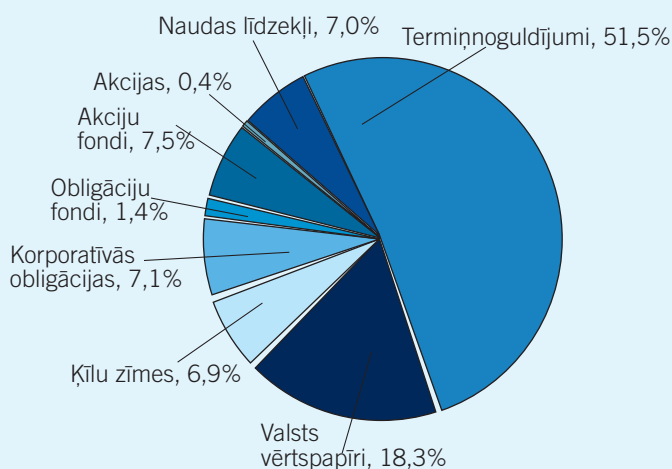
Pārvaldīšanas izmaksas

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja LVL 18205, no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – LVL 15991 un atlīdzība turētājbankai (AS DnB NORD Banka) – LVL 2214.

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

Ieguldījumu plāna darbība

Sabalansētā ieguldījumu plāna DnB NORD 2 neto aktīvu vērtība 2008. gada 2. ceturksnī palielinājās par trešdaļu, sasniedzot 5.6 milj. latu. To sekmēja vairāki faktori - Plāna dalībnieku uzticēšanās izvēlētajam DnB NORD ieguldījumu plānam, kopš gada sākuma palielinātā sociālo iemaksu likme un pastāvīgs tautsaimniecībā strādājošo oficiālās darba samaksas pieaugums. Plāna pārvaldnieks turpināja īstenot pārdomātu un plāna aktīvu lielumam piemērotu ieguldījumu politiku.

Plāna struktūrā tika veiktas izmaiņas, atbilstoši mainīgajiem finanšu tirgus apstākļiem. Pārvaldnieks saglabāja ieguldījumu īpatsvaru akciju instrumentos iepriekšējā līmenī (8%). Plāna aktīvi tika papildināti ar Latvijas valsts parādzīmēm un korporatīvām obligācijām eiro valūtā, kuru likmes bija pieaugušas. Joprojām tika izraudzīti vērtspapīri ar samērā īsu termiņu līdz dzēšanai. Rezultātā Plānā ietilpstošo parāda vērtspapīru vidējais svērtais termiņš līdz dzēšanai samazinājās līdz 1.6 gadiem. Tika veikti ieguldījumi termiņnoguldījumos, jo bankas joprojām piedāvāja augstas procentu likmes (8-9%) noguldījumiem ar 1 gada termiņu, tomēr to īpatsvars samazinājās.

Ieguldījumu plāna ienesīgums 2. ceturksnī un pēdējā gada laikā bija zemāks par nozares vidējo rādītāju, attiecīgi, Plānam 1.1% un 1.7% pret 1.3% un 2.3% vidēji nozarē. Lai arī akciju cenu samazinājums bija ievērojams, Plāna rezultātus tas būtiski neietekmēja, pateicoties piesardzīgajai ieguldījumu politikai - Plānā ietilpstošiem parāda vērtspapīriem samērā īss termiņš līdz dzēšanai un zems kredītrisks, augstāks noguldījumu latos īpatsvars ar augstākām procentu likmēm, kā arī ļoti zems ieguldījumu akciju instrumentos īpatsvars. 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 pakāpeniski atkāpās no iepriekšējiem augstajiem līmeņiem. Lielākā mērā samazinājās īstermiņa procentu likmes, procentu likmēm uz 1 gada termiņu paliekot iepriekšējā augstajā līmenī. Latvijas valsts parāda vērtspapīru procentu likmes sākotnējās izsolēs saglabājās 6-7% līmenī. Tāpēc Plāna līdzekļi tika ieguldīti gan termiņnoguldījumos, gan Latvijas valsts parādzīmēs, izvēloties izdevīgāku ienesīguma un termiņa kombināciju.
- Euro valūtā denominēto korporatīvo parāda

vērtspapīru un starpbanku darījumu procentu likmes palielinājās pieaugošās inflācijas eiro zonā, kā arī ECB veiktās eiro bāzes procentu likmes palielināšanas un finanšu tirgu nestabilitātes dēļ. Pieaugot eiro denominēto korporatīvo parāda vērtspapīru piedāvātām peļņas likmēm un samazinoties to starpībai ar piedāvātām latu procentu likmēm, Plāna līdzekļus kļuva arvien izdevīgāk ieguldīt eiro parāda vērtspapīros.

- Akciju tirgus vērtība ceturkšņa laikā turpināja samazināties. Ceturkšņa sākumā akciju tirgus atguvās pēc iepriekšējo divu mēnešu krituma. Savukārt maija vidū akcijas atkal atgriezās krituma fāzē, kurā akciju tirgi jau šajā ceturksnī sasniedza jaunus gada minimumus. Negatīvo toni joprojām noteica makroekonomisko datu pasliktināšanās ASV, pieaugošās pārtikas produktu, izejvielu un energoresursu cenas, kas kāpināja inflāciju, finanšu sistēmas spriedze un prognozes, ka ASV ekonomikas atdzīšana izraisīs pārējās pasaules ekonomikas attīstības tempu bremsēšanos. Minēto negatīvo faktoru ietekmes rezultātā investori turpina atbrīvoties no riskantākiem aktīviem un akciju cenas turpina pazemināties.
- Tā kā akciju cenas ceturkšņa laikā kopumā samazinājās, ienesīguma rādītāji aktīvajiem un sabalansētajiem ieguldījumu plāniem bija zemāki nekā konservatīvajiem plāniem.

Ieguldījumu plāna darbības prognoze

2008. gada 3. ceturksnī gaidāms pietiekami straujš ieguldījumu plānu aktīvu pieauguma temps. Noteicošais faktors ir 2008. gadā palielinātā iemaksu likme pensiju 2. līmenī (8% no bruto darba samaksas).

Līdz ar Plāna aktīvu turpmāku pieaugumu plānots paplašināt ieguldījumu diversifikāciju, ietverot dažādus instrumentu veidus, valūtas un reģionus. Plānu struktūrā plānots turpināt ieguldīt Latvijas emitentu obligācijās un Eirozonas valstīs emitētos vērtspapīros. Iespēju robežās tiks veikti ieguldījumi latos, izmantojot joprojām augstākas latu procentu likmes salīdzinājumā ar eiro likmēm.

Īpašu uzmanību plānots pievērst finanšu tirgu stāvoklim un tā sagaidāmai attīstībai, tādējādi, uzlabojoties akciju cenu izaugsmes perspektīvām, to īpatsvars tiks pakāpeniski palielināts, tuvojoties likumdošanā maksimāli pieļautajam 25% līmenim.