

VALSTS FONDĒTO PENSIJU SHĒMAS LĪDZEKĻU IEGULDĪJUMU PLĀNS "Sabalansētais ieguldījumu plāns DnB NORD 2"

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2011. 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 ieguldīta akciju tirgū, kurā līdzekļu vērtības pieauguma iespēja ilgtermiņā ir lielāka.

Darbības rādītāji

Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtība

	31.03.2011.	30.06.2011.
Daļas vērtība, LVL	1.3103193	1.3106538
Aktīvu vērtība, LVL	21 711 365	23 021 397

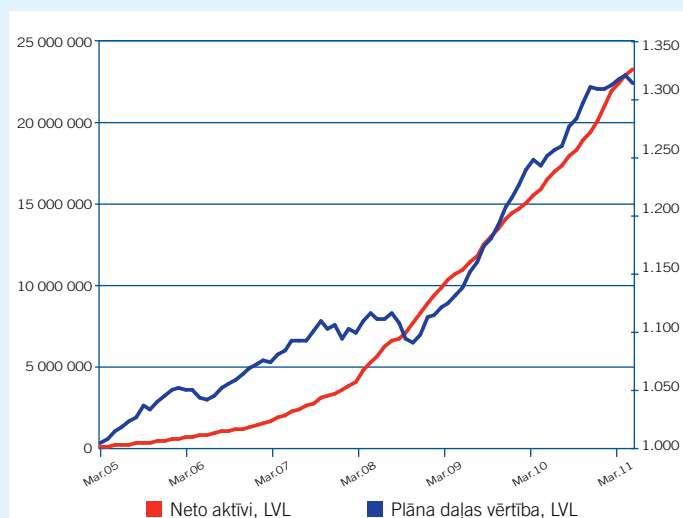
Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	3 gadi**	5 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	0.03%	0.24%	4.96%	5.70%	4.74%	4.32%
Nozares vidējais	-0.01%	0.45%	3.76%	4.48%	4.17%	

* Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



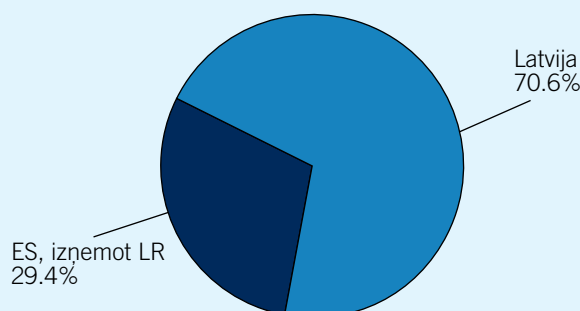
Pārvaldīšanas izmaksas

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja LVL 82747, no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – LVL 72683, un atlīdzība turētājbankai (AS DnB NORD Banka) – LVL 10064.

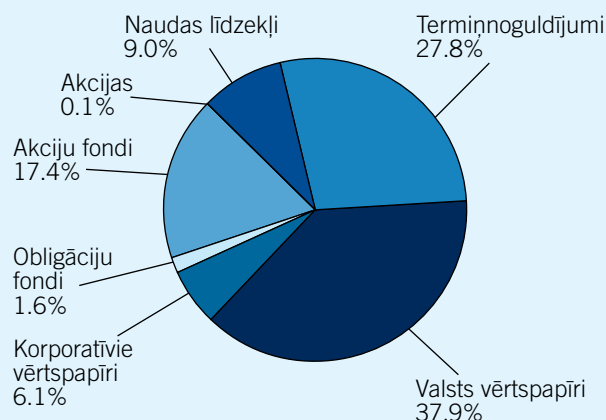
10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
LR 5 gadu obligācijas	03.09.2015.	8.3%
LR 3 gadu obligācijas	23.04.2013.	7.0%
LR 2 gadu obligācijas	26.02.2012.	4.8%
LR 10 gadu obligācijas	04.02.2021.	4.1%
LR 10 gadu obligācijas	02.04.2014.	4.1%
Termiņnoguldījums Nordea	08.11.2012.	3.1%
Termiņnoguldījums LHZB	03.02.2012.	3.1%
Termiņnoguldījums LHZB	24.02.2012.	2.8%
Termiņnoguldījums DnB NORD	28.02.2013.	2.6%
Carlson Fund-Scandinavia		2.6%

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



VALSTS FONDĒTO PENSIJU SHĒMAS LĪDZEKĻU IEGULDĪJUMU PLĀNS "Sabalansētais ieguldījumu plāns DnB NORD 2" Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2011. gada 2. ceturksni

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums Ieguldījumu plāna darbība

„Sabalansētā ieguldījumu plāna DnB NORD 2” neto aktīvu vērtība 2011. gada 2. ceturksnī palielinājās par 6.0% līdz 23.0 milj. latu. Kopš gada sākuma Plāna neto aktīvi pieauga par 20% jeb 3.8 milj. latu, savukārt Plāna dalībnieku skaits palielinājās par 3035 dalībniekiem. Plāna aktīvu un klientu skaita palielinājums 1. pusgadā bija lielākais starp sabalansētajiem ieguldījumu plāniem. Izvērtējot pensijas pārvaldītāju līdzšinējo sniegumu, pensijas shēmas dalībnieku izvēli par labu DnB NORD plānam visticamāk noteica ilgstošā DnB NORD pieredze pensijas līdzekļu pārvaldīšanā un augstākais ienesīgums starp sabalansētajiem ieguldījumu plāniem ilgākā laika posmā (pēdējos 1, 2 un 3 gados).

Tā kā nepieciešamās izmaiņas portfeļa struktūrā tika realizētas jau gada sākumā, šajā ceturksnī būtiskas izmaiņas netika veiktas. Beidzoties iepriekš izvietoto depozītu termiņam un saņemot naudas līdzekļus pārvaldīšanā, tika iegādātas korporatīvās obligācijas un valsts obligācijas. Lai mazinātu portfeļa koncentrāciju latu valūtā un Baltijas reģionā, kur ir izvietota lielākā daļa Plāna aktīvu, tika pārdotas Latvijas valsts obligācijas latos ar 10 gadu termiņu līdz dzēšanai, savukārt iegādātas – Kīpras valsts obligācijas, kā arī Latvijas valsts starptautiskos tirgos emitētās obligācijas ASV dolāros ar līdzīgu termiņu līdz dzēšanai. Tādējādi Plāna ieguldījumu vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) nedaudz samazinājās (līdz 2.1 gadiem ceturkšņa beigās).

Turpinot Plāna līdzekļus stratēģiski izvietot akciju instrumentos, šajā ceturksnī Plāna ieguldījumu akcijās īpatsvars tika palielināts no 16% līdz 17%. Salīdzinājumam – Plāna prospektā paredzētais maksimālais ieguldījumu akcijās īpatsvars ir 25%. Ieguldījumi tika veikti ASV tehnoloģiskā sektora akcijās un no izejvielu cenu pieauguma pelnošajā Krievijas akciju tirgū. Šiem sektoriem un reģioniem sagaidāma spēcīgāka attīstība, kas, domājams, sniegs lielāku atdevi Plāna dalībniekiem.

Ieguldījumu plāna ienesīgums 2. ceturksnī bija 0.0%, bet pēdējā gada laikā tas bija 5.0%. Plāna ienesīgums par ceturksni sakrita ar sabalansētās kategorijas plānu vidējo ienesīgumu. Toties par pēdējo 1 gadu un ilgākā termiņā (pēdējos 2, 3 un 5 gados) Plāna ienesīgums bijis augstāks kā vidēji nozarē. Turklāt Plāna ienesīgums šajos termiņos ir augstākais starp sabalansētiem ieguldījumu plāniem. Līdz ar to pārvaldītāja izvēlēta stratēģija ir uzrādījusi stabilākus un vienlaikus ienesīgākus rezultātus dažādos tirgus apstākļos. Plāna ienesīgums šogad ir zemāks kā pagājušajā gadā, ko nosaka zemākas procentu likmes latos un eiro. Vērtējot ieguldījumu plānu ienesīguma rādītājus, ir jāņem vērā, ka tie ir svārstīgi, tādēļ objektīvi salīdzināmi tikai ilgākā laika posmā.

Plāna attīstību ietekmējušās norises finanšu un kapitāla tirgū

- Pasaules finanšu tirgū 2. ceturksnī bija novērojamas pretrunīgas tendences. Akciju vērtības aprīlī un jūnijā beigās pieauga, tomēr maijā un lielākajā daļā jūnija noteicošais fons bija pesimistisks. Tādējādi vairumam akciju indeksu vērtības samazinājās, tomēr lielāko valstu (ASV, Japānas un Vācijas) uzņēmumu akciju indeksi ceturksni noslēdza ar pozitīvu vērtības izmaiņu.
- Globālo parāda vērtspapīru un akciju tirgu negatīvi ietekmēja Eiropas perifērijas valstu finanšu grūtības, vājie vadošo ekonomiku jaunākie makroekonomikas dati un ASV finanšu sektora likviditāti stimulējošās palīdzības programmas izbeigšanās jūnijā. Lai izvairītos no maksātnespējas, aprīļa sākumā Portugāle vērsās pēc starptautiskās finanšu palīdzības. Tomēr visnelabvēlīgākā situācija bija Grieķijā, kuras kredītreitings pēc reitinga aģentūras

Standard&Poor's vērtējuma noslīdēja līdz CCC pakāpei, bet Eiropas Savienības un Starptautiskā Valūtas fonda aizdevuma saņemšanai bija nepieciešams īstenot budžeta taupības pasākumus.

- Eiropas Centrālā banka aprīlī paaugstināja eiro bāzes procentu likmi par 0.25 procentu punktiem līdz 1.25%. Iepriekšējo reizi tā tika mainīta pirms vairāk kā 2 gadiem. Tirgus dalībnieki sagaida, ka eiro bāzes likme šogad tiks paaugstināta kopumā 3 reizes. Savukārt ASV dolāra bāzes procentu likmi šajā gadā visticamāk nav plānots mainīt, līdz ar to starpība starp eiro un ASV dolāra procentu likmēm var pieaugt, padarot eiro par pievilcīgāku valūtu investīcijām. Rezultātā eiro vērtība pret ASV dolāru nostiprinājās, lai arī ne tik pārliecinoši kā gada sākumā. Euro naudas tirgus procentu likmju indekss EURIBOR 3 mēnešiem palielinājās no 1.24% līdz 1.55%, bet 12 mēnešu likme – no 2.00% līdz 2.16%. Savukārt naudas tirgus likmes ASV dolāriem gluži pretēji – nedaudz saruka (LIBOR 3 mēnešiem ceturkšņa beigās bija 0.25%, LIBOR 12 mēnešiem – 0.73%).
- EURIBOR likmju pieaugums neietekmēja latu naudas tirgu, kurā procentu likmes praktiski nemainījās. Ceturkšņa beigās 3 un 12 mēnešu RIGIBOR likme bija attiecīgi 0.80% un 2.14%. Zemas latu naudas tirgus procentu likmes nosaka vairāki faktori: ievērojams latu resursu apjoms banku rīcībā, zema procentu likme depozītiem Latvijas Bankā, kā arī īstermiņa latu līdzekļu izvietojuma instrumentu trūkums.
- Latvija veiksmīgi atgriezās starptautiskajos tirgos, jūnija sākumā emitējot 10 gadu obligāciju ASV dolāros 500 miljonu ASV dolāru apmērā. Dalībnieku pieprasījums izsolē 7 reizes pārsniedza piedāvāto obligāciju apjomu, un izsoles ienesīgums tika noteikts 5.491%. Veiksmīga eiroobligāciju emisija laikā, kad vairākām Eirozonas perifērijas valstīm ir grūtības aizņemties, apliecina starptautisko investoru uzticību Latvijas valsts vērtspapīriem.
- Latvijas valsts vērtspapīru vietējās izsolēs latos tika piedāvāti jau ierastā termiņa vērtspapīri – 6 mēnešu un 12 mēnešu parādzīmes, kā arī tika turpināta 10 gadu obligāciju emisiju sērija. Augstā tirgus dalībnieku pieprasījuma rezultātā 6 mēnešu parādzīmju un 10 gadu obligāciju ienesīguma likmes samazinājās (līdz attiecīgi 0.93% un 5.7% ceturkšņa beigās), savukārt 12 mēnešu parādzīmju likmes praktiski nemainījās (ceturkšņa beigās 1.75%).

Ieguldījumu plāna darbības prognoze

2011. gada 2. pusgadā sagaidāms mērens Plāna aktīvu pieauguma temps, ko noteiks neliela iemaksu likme pensiju 2. līmenī, kā arī zemāka klientu pensijas plānu maiņas aktivitāte. Plāna līdzekļus plānots ieguldīt, ievērojot līdzšinējo līdzekļu izvietojumu, pēc nepieciešamības to koriģējot atbilstoši mainīgajiem finanšu tirgus apstākļiem. Plānots, ka Plāna aktīvus pārsvarā veidos Baltijas valstu un citu Eiropas Savienības dalībvalstu obligācijas, kuras mazāk ietekmē finanšu tirgu neuzticība samilzušo parādu dēļ, kā arī termiņnoguldījumi bankās un atsevišķas korporatīvās obligācijas. 2011. gada laikā sagaidāms, ka procentu likmes atradīsies zemā līmenī, tādēļ peļņa no termiņnoguldījumiem un obligācijām visticamāk nebūs tika augsta kā iepriekšējos gados. Lai sasniegtu potenciāli augstāku atdevi Plāna dalībniekiem, ieguldījumu plānots veikt uz garāku termiņu, kurā procentu likmes ir augstākas.

Turpinot 1. pusgadā uzsākto ieguldījumu īpatsvara akcijās palielināšanu, plānots tuvināt akciju īpatsvaru Plāna prospektā paredzētajam maksimālajam ieguldījumu akcijās īpatsvaram (25%), tajā skaitā nelielu daļu līdzekļu turpinot novirzīt riska kapitāla tirgū.