

VALSTS FONDĒTO PENSIJU SHĒMAS LĪDZEKĻU IEGULDĪJUMU PLĀNS

“Aktīvais ieguldījumu plāns DnB NORD 3”*

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. 1.68% 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, un arī risks – nedaudz augstāks.

Darbības rādītāji

Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtība

	31.03.2006	30.06.2006
Daļas vērtība, LVL	1.0509219	1.0358168
Aktīvu vērtība, LVL	1 152 370	1 517 901

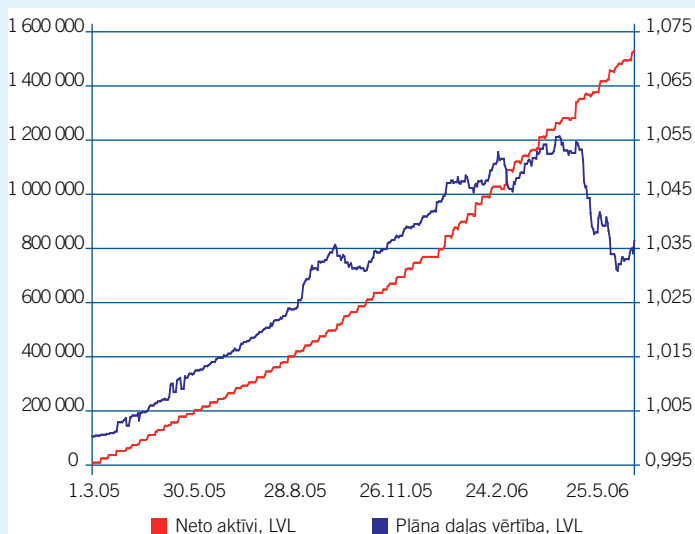
Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	-1.44%	-0.51%	2.07%	2.68%
Nozares vidējais	-2.10%	-0.40%	4.24%	

* - Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



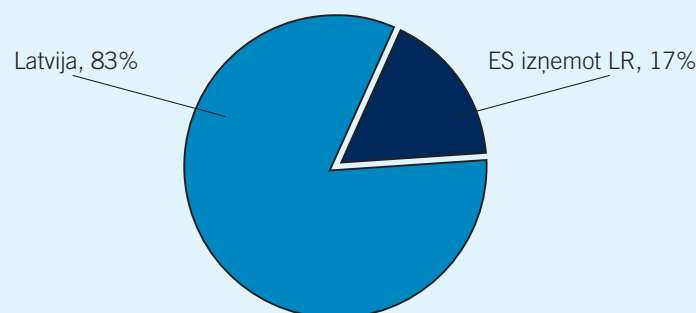
Pārvaldīšanas izmaksas

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja LVL 5587, no kurām atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – LVL 4988 un atlīdzība turētājbankai (AS DnB NORD Banka) – LVL 599.

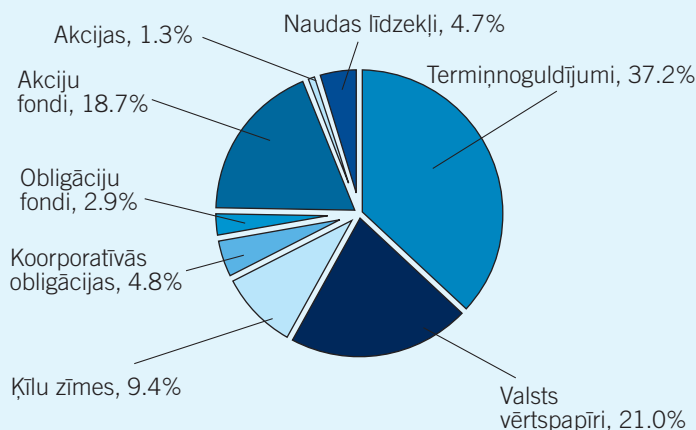
10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
LHZB ķīlu zīmes	15.08.2012	5.6%
LR 10 gadu obligācijas	02.12.2015	4.2%
OP-Euro Index Fund		4.0%
LR 12 mēnešu parādzīmes	01.06.2007	4.0%
BTB ķīlu zīmes	15.02.2008	3.8%
Termiņnoguldījums DnB NORD Banka		3.7%
NORDLUX PRO 100 ieguldījumu fonds		3.6%
LR 6 mēnešu parādzīmes	22.09.2006	3.4%
OP-Finland Value Fund		3.2%
Termiņnoguldījums Sampo Banka		3.2%

Ģeogrāfiskais sadalījums



Ieguldījumu plāna struktūra



* Plāna nosaukums mainīts 18.07.2006. (iepriekšējais nosaukums „Aktīvais ieguldījumu plāns „NORD/LB 3””)

Ieguldījumu plāna darbība

“Aktīvais ieguldījumu plāns DnB NORD 3” neto aktīvu vērtība 2. ceturksnī palielinājās par trešdaļu, sasniedzot LVL 1 515 894, ko sekmēja Plāna dalībnieku uzticība izvēlētajam DnB NORD ieguldījumu plānam. Plāna pārvaldnieks turpināja īstenot pārdomātu un plāna aktīvu lielumam piemērotu ieguldījumu politiku.

Lai mazinātu akciju tirgu vērtības krituma negatīvo ietekmi uz Plāna līdzekļu vērtību, akciju un riska ziņā tām pielīdzinātu instrumentu daļa plāna aktīvos 2. ceturksnī tika samazināta līdz 20.1%. Ieguldījumu fiksēta ienākuma instrumentos kopsumma praktiski nemainījās – nedaudz tika samazināts termiņnoguldījumu īpatsvars un palielināts LR vērtspapīru īpatsvars.

Lai arī Plāna vērtības izmaiņas ceturkšņa laikā bija negatīvas (-1.44%), šis rādītājs tomēr bija labāks par aktīvo ieguldījumu plānu vidējo rādītāju (-2.10%). Plāna 6 mēnešu ienesīgums (-0.51%) bija 3. labākais starp 10 aktīvajiem ieguldījumu plāniem. Aktīvo ieguldījumu plānu vērtības samazinājuma pamatā bija akciju tirgu vērtības kritums maijā, kā arī pakāpenisks obligāciju cenu samazinājums. Mazāku Plāna vērtības kritumu noteica piesardzīgāka ieguldījumu politika – samazināts ieguldījumu akcijās īpatsvars. Turklāt, lai mazinātu fiksēta ienākuma instrumentu cenas samazinājuma ietekmi uz Plāna rezultātiem, Pārvaldnieks samazināja Plānā ietilpstošo 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 paaugstinājumu 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 ceturkšņa 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.

- Ceturkšņa 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. Sagaidot labvēlīgāku akciju tirgus attīstību, Plāna aktīvu struktūrā plānots palielināt Eiropas un ASV akciju īpatsvaru, tuvinot akciju kopējo īpatsvaru likumdošanā pieļautajiem 30%, vienlaikus pārējās aktīvu klases saglabājot tuvu esošajam līmenim.

* Plāna nosaukums mainīts 18.07.2006. (iepriekšējais nosaukums „Aktīvais ieguldījumu plāns „NORD/LB 3””)