

VALSTS FONDĒTO PENSIJU SHĒMAS LĪDZEKĻU IEGULDĪJUMU PLĀNS "AKTĪVAIS IEGULDĪJUMU PLĀNS DnB NORD 3"*

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2006. gada 3. 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

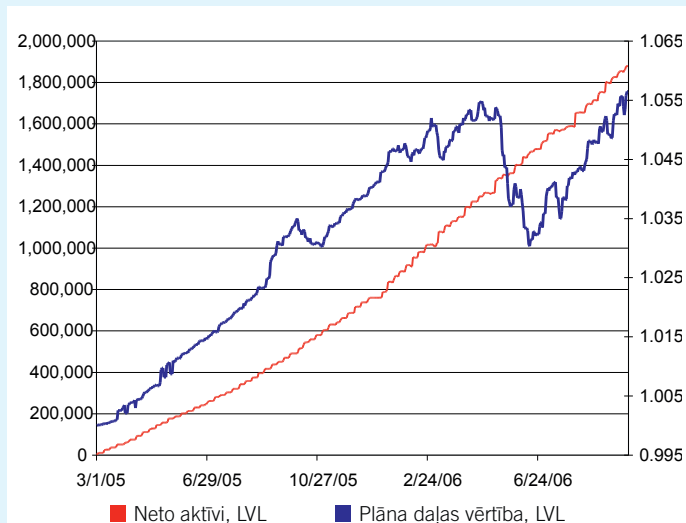
	30.06.2006	30.09.2006
Daļas vērtība, LVL	1.0358168	1.0564548
Aktīvu vērtība, LVL	1 517 901	1 878 840

Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	1,99%	0,53%	2,21%	3,53%
Nozares vidējais	1,86%	-0,27%	2,56%	

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

Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



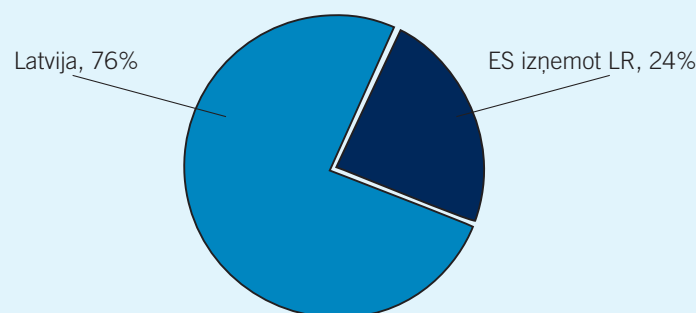
Pārvaldīšanas izmaksas

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja LVL 7143, no kurām atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – LVL 6378 un atlīdzība turētājbankai (AS DnB NORD Banka) – LVL 765.

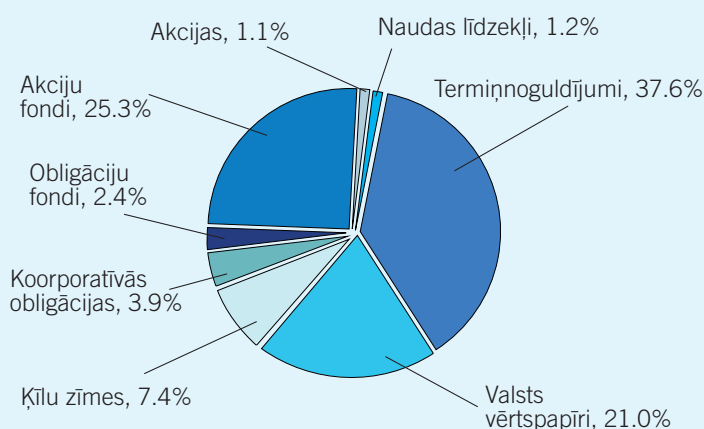
10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
LR 10 gadu obligācijas	14.02.2013	5,23%
OP-Corporate Bond Fund A-shares		4,68%
LHZB ķīlu zīmes	15.08.2012	4,42%
LR 10 gadu obligācijas	02.12.2015	4,24%
NORDLUX PRO 100		4,08%
LR 5 gadu obligācijas	08.05.2007	4,01%
OP-Euro Index Fund A-shares		3,55%
OP-America Fund A-shares		3,47%
LR 12 mēnešu parādzīmes	01.06.2007.	3,22%
BTB ķīlu zīmes	15.02.2008.	3,02%

Ģeogrāfiskais sadalījums



Ieguldījumu plāna struktūra



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

VALSTS FONDĒTO PENSIJU SHĒMAS LĪDZEKĻU IEGULDĪJUMU PLĀNS "AKTĪVAIS IEGULDĪJUMU PLĀNS DnB NORD 3"*

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2006. gada 3. ceturksni

Ieguldījumu plāna darbība

„Aktīvais ieguldījumu plāns DnB NORD 3” neto aktīvu vērtība 3. ceturksnī palielinājās par ceturtdaļu, sasniedzot LVL 1 878 840, ko sekmēja Plāna dalībnieku uzticēšanās izvēlētajam DnB NORD ieguldījumu plānam. Plāna pārvaldnieks turpināja īstenot pārdomātu un plāna aktīvu lielumam piemērotu ieguldījumu politiku.

Lai sekmētu akciju vērtības palielinājuma ietekmi uz Plāna līdzekļu vērtību, akciju un riska ziņā tām pielīdzinātu instrumentu daļa plāna aktīvos 3. ceturksnī tika palielināta par 6,4 procentu punktiem līdz 26,4%. Ieguldījumu fiksēta ienākuma instrumentos apjoms palielinājās proporcionāli Plāna aktīviem, tāpēc to procentuālais īpatsvars praktiski nemainījās. Tika iegādāti akciju fondi, kā arī obligāciju fondi, nodrošinot plašāku ieguldījumu plāna aktīvu diversifikāciju. Turklāt, lai mazinātu garāka termiņa obligāciju cenas samazinājuma ietekmi uz Plāna rezultātiem, Pārvaldnieks samazināja Plānā ietilpstošo fiksēta ienākuma instrumentu vidējo svērto termiņu līdz dzēšanai līdz 2,82 gadiem.

Ieguldījumu plāna vērtības pieaugums par pēdējiem 3 un 6 mēnešiem, attiecīgi 1,99% un 0,53%, bija augstāks, salīdzinot ar aktīvo ieguldījumu plānu vidējo pieaugumu. Sekmīgos rezultātus galvenokārt noteica piesardzīgāka ieguldījumu politika – samazināts ieguldījumu akcijās īpatsvars to cenu samazinājuma periodā – maijā un jūnijā, kam sekoja aktīvāki ieguldījumi akcijās 3. ceturksnī, kad vērojama labvēlīga akciju tirgu attīstība. 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

- Latu procentu likmes finanšu un kapitāla tirgū turpināja paaugstināties, gan sekojot pieaugošām eiro procentu likmēm, gan reaģējot uz vietējiem banku likviditāti ierobežojošiem faktoriem. Tādējādi latu naudas tirgus procentu likmes gada laikā ir būtiski palielinājušās, 6 mēnešu RIGIBOR indeksam septembra beigās sasniedzot 5,08%.
- Tā kā valsts budžetā šogad ir izveidojies pārpalikums, kas mazina nepieciešamību pēc papildu aizņemšanās, pārskata ceturksnī notika tikai 2 iekšējā aizņēmuma Latvijas Valsts vērtspapīru emisijas, turklāt pārdotais apjoms tajās bija pavisam neliels. Peļņas likme LR 6 mēnešu parādzīmju sākotnējā izsolē nemainījās (4,0%), bet 10 gadu obligāciju izsolē palielinājās par 0,4 procentu punktiem līdz 4,7%.
- Latvijas parāda vērtspapīru sekundārajā tirgū procentu likmju palielinājums turpinājās arī 3. ceturksnī. Tā kā latos

denominēto obligāciju un parādzīmju peļņas likmes paaugstinājās par vidēji 0,3-0,5 procentu punktiem, paaugstinājās to starpība ar garāko termiņu eiro obligāciju procentu likmēm, kuras savukārt šajā laikā samazinājās. Tādējādi pastiprinājās tendence, ka Plāna mērķu sasniegšanai izdevīgāk iegādāties tieši latos denominētas obligācijas. Tomēr jāatzīmē, ka, paaugstinoties parāda vērtspapīru peļņas likmēm, ienākums no latos denominētu ilgtermiņa obligāciju turēšanas pārskata ceturksnī bija negatīvs.

- Procentu likmju palielinājuma latu naudas un kapitāla tirgū rezultātā arī bankas paaugstināja ilgtermiņa noguldījumu latos procentu likmes, nereti tās paaugstinot pat par 0,5 procentu punktiem, tādējādi, raugoties no Plāna aktīvu izvietojuma viedokļa, paaugstinot noguldījumu latos izdevīgumu.
- Pasaules akciju tirgos 3. ceturksnī cenu svārstīgums pierima un atsākās cenu pieauguma tendence. Akciju tirgu attīstībai iepriekš notikusi cenu korekcija kopumā bija labvēlīgs faktors. Tomēr pastiprinājās neseno cenu korekciju noteicošie faktori - ierobežojoša monetārā politika ASV un eirozonā, kas palielina uzņēmumu procentu izdevumus pār aizņēmumiem un mazina to pelnītspēju, kā arī paaugstina mājsaimniecību izdevumus par mājokļa kredītiem un bremsē patēriņu. Tā, piemēram, ASV dolāru 6 mēnešu naudas tirgus indekss LIBOR jūlija sākumā pakāpās līdz 5,63%, tādējādi sasniedzot augstāko līmeni kopš 2001. gada janvāra. Rezultātā pret ekonomikas apstākļu izmaiņām mazāk jutīgu uzņēmumu akciju cenas paaugstinājās straujāk.

Līdz ar akciju vērtības palielinājumu šajā ceturksnī aktīvajiem un sabalansētajiem ieguldījumu plāniem ienesīguma rādītāji uzlabojās straujāk nekā konservatīvajiem plāniem.

Ieguldījumu plāna darbības prognoze

Gaidāms, ka 2006. gada 4. ceturksnī ieguldījumu plāna dalībnieku skaits un aktīvu vērtība palielināsies par piektdaļu, 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. Vienlaikus, rūpīgi analizējot finanšu tirgu stāvokli un gaidāmo attīstību, plānots akciju īpatsvaru saglabāt tuvu likumdošanā maksimāli pieļautajam līmenim (30%), kā arī neveikt būtiskas strukturālas izmaiņas ieguldījumiem citos aktīvu veidos.

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