

VALSTS FONDĒTO PENSIJU SHĒMAS LĪDZEKĻU IEGULDĪJUMU PLĀNS

„Aktīvais ieguldījumu plāns DnB NORD 3”

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2007. 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, bet arī risks – nedaudz augstāks.

Darbības rādītāji

	31.03.2007.	30.06.2007.
Daļas vērtība, LVL	1.0878650	1.1171905
Aktīvu vērtība, LVL	3 014 753	4 255 999

Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	2 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	2.70%	3.20%	7.86%	4.90%	4.86%
Nozares vidējais	2.96%	3.75%	8.66%	6.36%	

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

Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



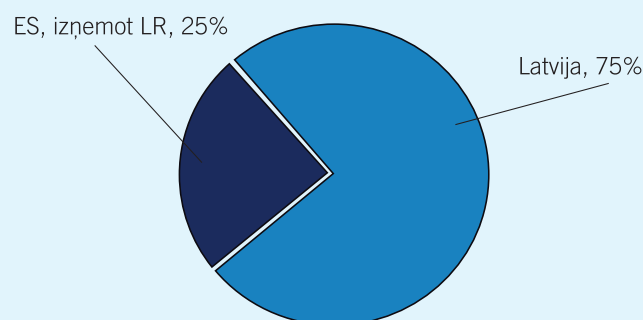
Pārvaldīšanas izmaksas

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja LVL 15193, no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – LVL 13565 un atlīdzība turētājbankai (AS DnB NORD Banka) – LVL 1628.

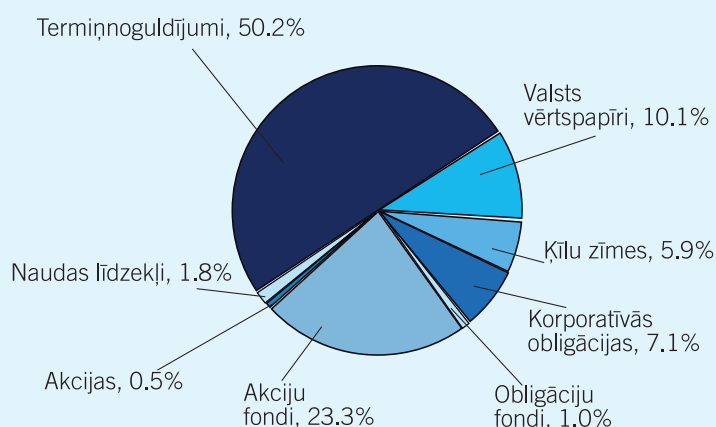
10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars,%
Termiņnoguldījums Sampo bankā		5.9%
LHZB 12 mēn. parādzīmes	12.06.2008	4.3%
Templeton Asian Growth Fund		4.3%
Termiņnoguldījums Nordea bank		4.0%
LR 2 gadu obligācijas	30.03.2009	4.0%
Termiņnoguldījums Parex bankā		3.8%
NORDLUX PRO 100		3.7%
OP-Euro Index Fund A-shares		3.6%
Termiņnoguldījums DnB NORD Bankā		3.4%
OP-Finland Value Fund A-shares		3.4%

Ģeogrāfiskais sadalījums



Ieguldījumu plāna struktūra



“Aktīvais ieguldījumu plāns DnB NORD 3”

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2007. gada 2. ceturksni

Ieguldījumu plāna darbība

Aktīvā ieguldījumu plāna DnB NORD 3 neto aktīvu vērtība 2007. gada 2. ceturksnī ievērojami palielinājās, sasniedzot 4.3 milj. latu. To sekmēja Plāna dalībnieku uzticēšanās izvēlētajam DnB NORD ieguldījumu plānam, kā arī šogad palielinātā sociālo iemaksu likme un pastāvīgs tautsaimniecībā strādājošo darba samaksas pieaugums. Plāna pārvaldnieks turpināja īstenot pārdomātu un plāna aktīvu lielumam piemērotu ieguldījumu politiku.

Plāna struktūrā tika veiktas izmaiņas, veicot garākā termiņa Latvijas valsts obligāciju pārdošanu. To līdzšinējā turēšana nebija nesusi gaidīto peļņu procentu likmju paaugstināšanās un svārstīgā līmeņa dēļ. Turklāt pastāv arī nenoteiktība un riski par garākā termiņa obligāciju procentu likmju virzību nākotnē. Citu ieguldīšanas iespēju Latvijas tirgū trūkuma dēļ Plāna aktīvi tika ieguldīti termiņnoguldījumos, izmantojot paaugstinātas banku piedāvātās procentu likmes. Turklāt Plāns sekmīgi iegādājās LHZB parādzīmes sākotnējā izvietojumā ar 6.75% ienesīgumu, kas ievērojami pārsniedza Valsts Kases noteikto maksimālo likmi līdzīgās izsolēs. Rezultātā Plānā ietilpstošo fiksētā ienākuma instrumentu vidējais svērtais termiņš līdz dzēšanai samazinājās līdz 2.2 gadiem.

Plāns veica ieguldījumus akciju instrumentos – tika papildinātas gan esošās ieguldījumu pozīcijas, kuru īpatsvars, nemītīgi pieaugot Plāna aktīviem, laika gaitā bija samazinājies, gan iegādāti jauni akciju fondi ar samērā šauru ieguldījumu mērķi, kas ieguldījumus veic, piemēram, Āzijas mazo uzņēmumu akcijās vai kuģniecības un naftas sektora uzņēmumu akcijās.

Ieguldījumu plāna vērtības pieaugums par pēdējiem 12 mēnešiem, kas sastādīja 7.9%, ceturkšņa laikā bija ievērojami palielinājies, tomēr tas nedaudz atpalika no šajā pat laika posmā strauji pieaugušā aktīvo ieguldījumu plānu vidējā ienesīguma. Plāna darbības rezultātus pozitīvi ietekmēja samazināts Plānā ietilpstošo parāda vērtspāpīru termiņš un jaunie ieguldījumi parāda vērtspāpīros un noguldījumos par augstākām likmēm, kā arī Plāna akciju instrumentu daļas peļņas pieaugums. Tiesa, Plāna pozitīvo rezultātu mazināja pakāpenisks latu procentu likmju pieaugums un ar to saistītais iepriekš iegādāto 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 2. ceturksnī kopumā bija augstā līmenī. Lai arī jūnijā īsāko termiņu naudas tirgus likmes spēji saruka, 3 un 6 mēnešu likmes joprojām saglabājās 8% līmenī, izsakot

tirgus dalībnieku skatījumu par procentu likmju līmeņa nenoteiktību turpmākos mēnešus.

- Ceturkšņa laikā neveiksmīgi norisinājās vairākas Latvijas valsts vērtspāpīru izsoles, jo Valsts kase nebija gatava aizņemties uz gariem termiņiem un piedāvāt tirgum adekvātas procentu likmes. Maksimālā likme Valsts kases parādzīmju izsolēs tika noteikta 5.5% līmenī. Turklāt pēc vairākām nenotikušām izsolēm jūnijā beigās Valsts kase paziņoja par lēmumu aizņemties starptautiskos tirgos eiro valūtā, tādējādi atceļot plānoto obligāciju ar 11 gadu termiņu izsoli. Salīdzinājumam - noguldījumus bankas bija gatavas pieņemt par 6-8% gada procentu likmi.
- Procentu likmju starpība ar eiro procentu likmēm saglabājās augsta (2-4 procentu punkti), tādēļ Plāna mērķu sasniegšanai bija izdevīgāk veikt ieguldījumus latos.
- Akciju tirgu indeksi attīstījās pozitīvā virzienā, balstoties uz uzņēmumu peļņit spējas un izaugsmes rādītājiem, jo iepriekšējās bažas par ASV ekonomikai būtiskā mājokļu sektora nākotnes attīstību bija pierimušas. Akciju vērtības palielinājuma rezultātā ienesīguma rādītāji bija augstāki aktīvajiem un sabalansētajiem ieguldījumu plāniem nekā konservatīvajiem plāniem.

Ieguldījumu plāna darbības prognoze

Sagaidāms, ka 2007. gada 3. ceturksnī ieguldījumu plāna dalībnieku skaita un aktīvu vērtības pieauguma temps būs vēl straujāks kā 2. ceturksnī. Turklāt Līdzekļu pārvaldītājs gatavojas piedalīties konkursā par Valsts kases ieguldījumu plāna līdzekļu pārņemšanu.

Līdz ar Plāna aktīvu turpmāku pieaugumu plānots paplašināt ieguldījumu diversifikāciju, ietverot dažādus instrumentu veidus, valūtas un reģionus. Plānu struktūrā plānots Latvijas emitentu korporatīvās obligācijas daļēji aizstāt ar Eirozonas valstīs izlaistiem vērtspāpīriem atsevišķu vietējo izlaidumu dzēšanas rezultātā. Tomēr iespēju robežās tiks veikti ieguldījumi latos, izmantojot augstākas latu procentu likmes salīdzinājumā ar eiro likmēm.

Vienlaikus, rūpīgi analizējot finanšu tirgu stāvokli un sagaidāmo attīstību, plānots akciju īpatsvaru saglabāt tuvu likumdošanā maksimāli pieļautajam 30% līmenim.