

VALSTS FONDĒTO PENSIJU SHĒMAS LĪDZEKĻU IEGULDĪJUMU PLĀNS

“Aktīvais ieguldījumu plāns DnB NORD 3”

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. 1.68% gadā

Ieguldījumu politika

„Aktīvais ieguldījumu plāns DnB NORD 3” īsteno dinamisku ieguldījumu stratēģiju. Nozīmīga līdzekļu daļa (līdz 50%) tiek ieguldīta akciju tirgū, kurā līdzekļu vērtības pieauguma iespēja ilgtermiņā ir lielāka, bet arī risks – nedaudz augstāks.

Darbības rādītāji

Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtība

	31.03.2008.	30.06.2008.
Daļas vērtība, LVL	1.1007935	1.1092448
Aktīvu vērtība, LVL	7 715 088	10 305 867

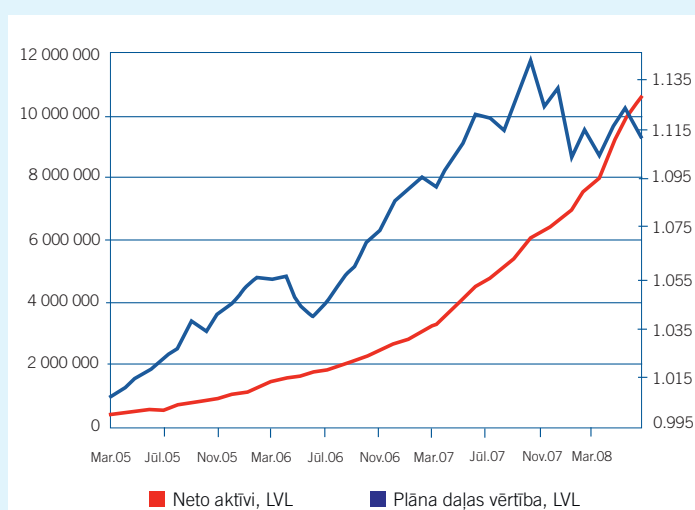
Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	2 gadi**	3 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	0.77%	-1.63%	-0.71%	3.48%	3.01%	3.16%
Nozares vidējais	1.07%	-3.34%	-3.48%	2.46%	3.06%	

* - Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



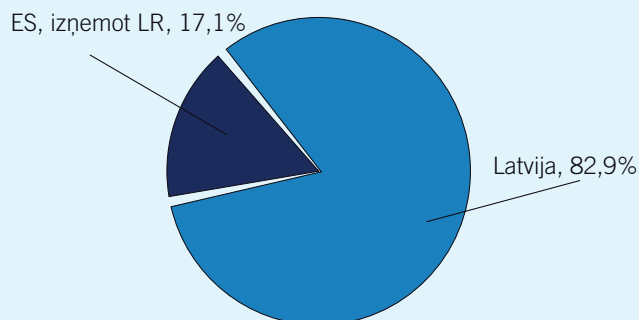
10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars,%
LR 12 mēnešu parādzīmes	09.01.2009	6.1%
Termiņnoguldījums SEB bankā		5.8%
LHZB ķīlu zīmes	15.02.2011	5.4%
LR 12 mēnešu parādzīmes	05.06.2009	5.0%
Termiņnoguldījums Krājbankā		4.0%
Termiņnoguldījums Krājbankā		3.9%
DnB NOR Fund - Navigator		3.9%
Termiņnoguldījums DnB NORD Bankā		3.6%
Termiņnoguldījums DnB NORD Bankā		3.4%
Termiņnoguldījums SEB bankā		3.1%

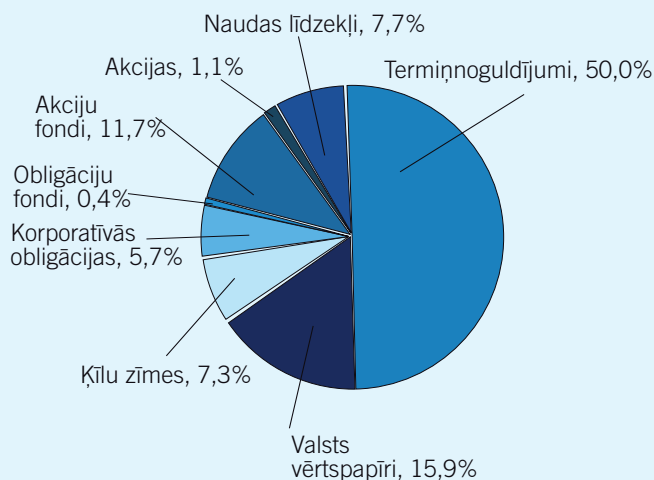
Pārvaldīšanas izmaksas

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja LVL 38979, no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – LVL 34803 un atlīdzība turētājbankai (AS DnB NORD Banka) – LVL 4176.

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums Ieguldījumu plāna darbība

Aktīvā ieguldījumu plāna DnB NORD 3 neto aktīvu vērtība 2008. gada 2. ceturksnī palielinājās par trešdaļu, sasniedzot 10.3 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 samazināja ieguldījumu īpatsvaru akciju instrumentos (no 14% līdz 13%). 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 1.4 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 bija nedaudz zemāks, bet ienesīgums pēdējā gada laikā - krietni augstāks par nozares vidējo rādītāju, attiecīgi, Plānam 0.8% un -0.7% pret 1.1 un -3.5% 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 50% līmenim.