

VALSTS FONDĒTO PENSĪJU SHĒMAS LĪDZEKĻU IEGULDĪJUMU PLĀNS

„Aktīvais ieguldījumu plāns DnB NORD 3”

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2008. 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 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

	30.06.2008.	30.09.2008.
Daļas vērtība, LVL	1,1092448	1,0950298
Aktīvu vērtība, LVL	10 305 867	11 597 193

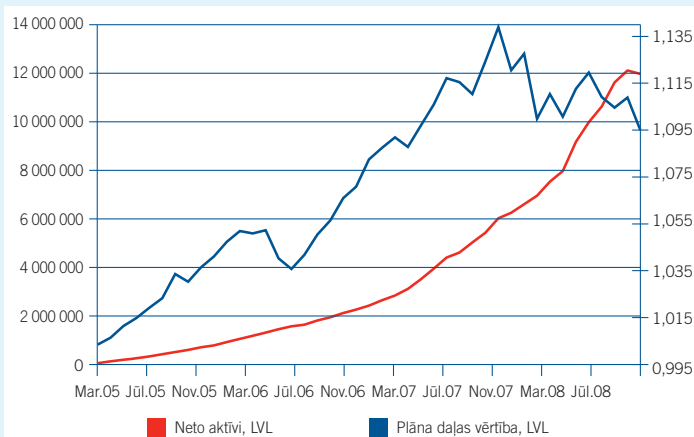
Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	2 gadi**	3 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	-1,28%	-0,52%	-2,60%	1,81%	1,94%	2,56%
Nozares vidējais	-3,91%	-2,88%	-6,73%	-0,39%	0,59%	

* - Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



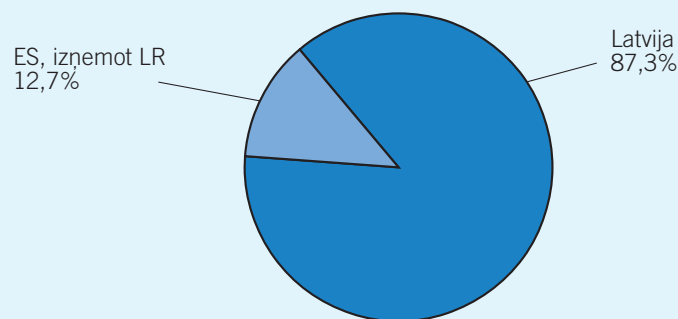
Pārvaldīšanas izmaksas

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja LVL 48297, no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – LVL 43122 un atlīdzība turētājbankai (AS DnB NORD Banka) – LVL 5175.

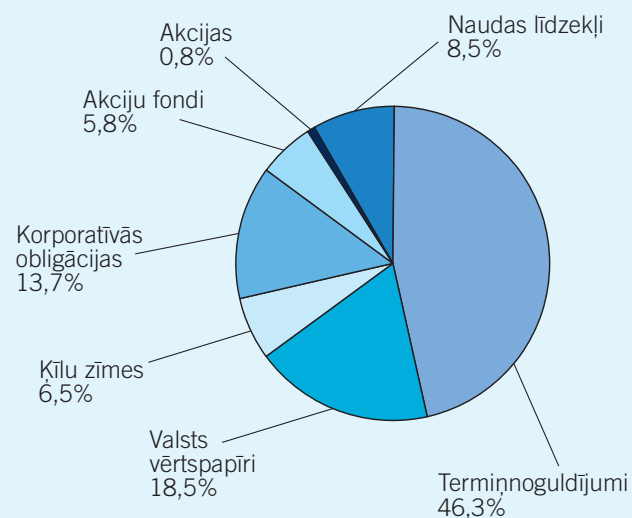
10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
LR 12 mēnešu parādzīmes	05.06.2009	6,6%
LR 12 mēnešu parādzīmes	09.01.2009	5,5%
Termiņnoguldījums SEB Unibankā		5,2%
LHVB ķīlu zīmes	15.02.2011	4,8%
Termiņnoguldījums NORDEA bankā		4,4%
Termiņnoguldījums Krājbankā		3,6%
Termiņnoguldījums Krājbankā		3,5%
Termiņnoguldījums DnB NORD Bankā		3,2%
Deutsche Bank (London Br.) obligācijas		3,1%
Termiņnoguldījums DnB NORD Bankā		3,1%

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



„Aktīvais ieguldījumu plāns DnB NORD 3”

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2008. gada 3. ceturksni

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums Ieguldījumu plāna darbība

„Aktīvā ieguldījumu plāna DnB NORD 3” neto aktīvu vērtība 2008. gada 3. ceturksnī sasniedza 11,6 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 13% līdz 7%). Plāna aktīvi tika papildināti ar Latvijas valsts parādzīmēm latos un vairākām korporatīvām obligācijām eiro valūtā. Joprojām tika izraudzīti vērtspapīri ar samērā īsu termiņu līdz dzēšanai vai mainīgu procentu likmi un investīciju kategorijas kredītreitingu. Šādi valsts un korporatīvā sektora vērtspapīri ir drošāki un mazāk svārstīgi, kas ir būtiski šibrīža apstākļos, kad palielinās pieprasījums pēc kvalitatīviem vērtspapīriem, un procentu likmju izmaiņas var būt straujās. Veikto darījumu rezultātā plāna struktūrā palielinājās korporatīvo obligāciju īpatsvars un Latvijas valsts obligāciju īpatsvars. Tika veikti ieguldījumi termiņnoguldījumos par samērā augstām procentu likmēm (ap 8%), tomēr to īpatsvars samazinājās, beidzoties iepriekš izvietoto noguldījumu termiņam. Plānā ietilpstošo parāda vērtspapīru vidējais svērtais termiņš līdz dzēšanai nedaudz palielinājās (līdz 1,7 gadiem).

Ieguldījumu plāna ienesīgums 2. ceturksnī un pēdējā gada laikā bija ievērojami augstāks par nozares vidējo rādītāju, attiecīgi, Plānam -1,3% un -2,6% pret -3,9% un -6,7% vidēji nozarē. Lai arī akciju cenu samazinājums bija ievērojams, Plāna rezultātus tas būtiski neietekmēja, pateicoties piesardzīgajai ieguldījumu politikai - Plānā ietilpstošiem parāda vērtspapīriem ir 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

Negatīvais tonis, ko 1. pusgadā pamatā noteica ASV ekonomikas stāvokļa pasliktināšanās, pieaugošās pārtikas produktu un izejvielu cenas, 3. ceturkšņa laikā sāka atslābt. Vairāki ekonomikas un finanšu rādītāji

liecināja ja ne par uzlabojumu, tad par stabilizāciju - naftas un citu preču cenas pazeminājās salīdzinājumā ar iepriekš sasniegto maksimumālo līmeni, inflācijas spiediens saruka. Daļa ekonomistu jau saskatīja drīzas finanšu krīzes beigas un pakāpenisku sagaidāmu ekonomikas atveseļošanos. Finanšu tirgos akciju cenas un procentu likmes stabilizējās. Eiropas centrālā banka pat paaugstināja procentu likmi līdz 4,25%, bet ASV FRS pēc iepriekšējiem straujajiem samazinājumiem ieturēja pausi 2% līmeni.

Tomēr septembra vidū finanšu krīze attīstījās ar jaunu līdz šim nepieredzētu sparū. Pasauli pāršalca ziņas par vairāku vadošu finanšu institūciju bankrotu vai pārņemšanu valsts paspārnē. Būtiski palielinājās visu finanšu instrumentu cenu svārstīgums. Finanšu tirgos investori paniski atbrīvojās no riskantiem aktīviem, tādējādi akciju cenas un zemāka kredītreitinga obligāciju cenas strauji samazinājās. Finanšu krīzes padziļināšanās atjaunoja neskaidrības par tās patiesajiem apmēriem, kā arī radīja bažas par ekonomikas recesiju turpmākajos ceturkšņos.

Latu naudas tirgus, Latvijas valsts parāda vērtspapīru procentu likmes un banku piedāvātās termiņnoguldījumu likmes teju visu 3. ceturksni saglabājās stabilas. Tāpat eiro valūtā denominēto korporatīvo parāda vērtspapīru procentu likmes un Euribor likmes bija stabilas un pat nedaudz samazinājās. Vienīgi pašās ceturkšņa beigās, padziļinoties finanšu krīzei, obligāciju un naudas tirgus procentu likmes gan latos, gan eiro strauji pieauga.

Tā kā akciju cenas turpināja samazināties, ienesīguma rādītāji aktīvajiem un sabalansētajiem ieguldījumu plāniem bija zemāki nekā konservatīvajiem plāniem.

Ieguldījumu plāna darbības prognoze

2008. gada 4. 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. Plāna līdzekļus plānots turpināt ieguldīt Latvijas emitentu obligācijās un Eirozonas valstīs emitētos kvalitatīvos vērtspapīros.

Īpašu uzmanību plānots pievērst pieaugošiem riskiem finanšu tirgū un ekonomikas attīstības tempu palēninājumam, tādējādi, Plāna līdzekļus ieguldot drošākos un kvalitatīvākos finanšu instrumentos, kuri var nodrošināt stabilu atdevi Plāna dalībniekiem. Akciju instrumentos plānots ieguldīt pavisam nelielu daļu no Plāna aktīviem, lai nepakļautu Plāna dalībnieku pensijas kapitālu pārlietu lielām svārstībām.