

# VALSTS FONDĒTO PENSĪJU SHĒMAS LĪDZEKĻU IEGULDĪJUMU PLĀNS

## “Aktīvais ieguldījumu plāns DnB NORD 3”

### Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2010. 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” isteno 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

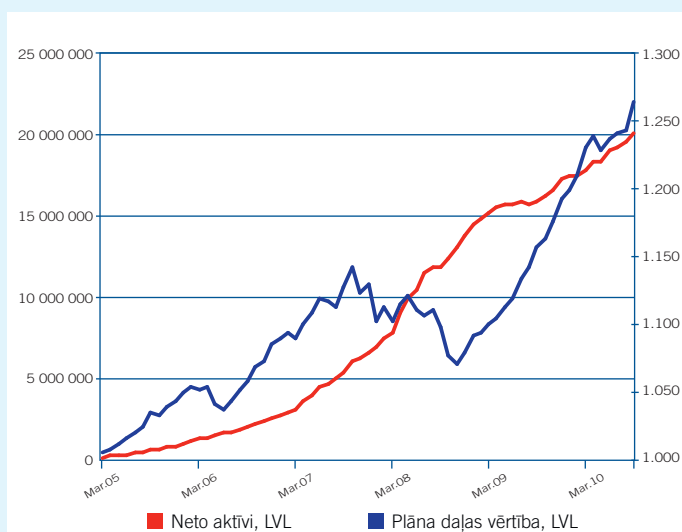
	30.06.2010.	30.09.2010.
Daļas vērtība, LVL	1.2337536	1.2597025
Aktīvu vērtība, LVL	18 687 580	19 818 630

Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)\*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	3 gadi**	5 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	2.10%	2.65%	9.14%	3.86%	4.03%	4.22%
Nozares vidējais	2.03%	1.25%	9.04%	1.06%	2.36%	

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

#### Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



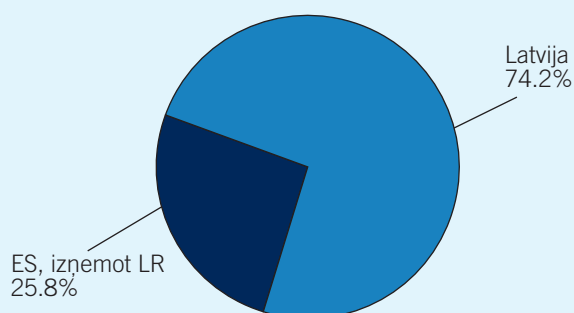
#### Pārvaldīšanas izmaksas

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja LVL 81193, no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – LVL 72494, un atlīdzība turētājbankai (AS DnB NORD Banka) – LVL 8699.

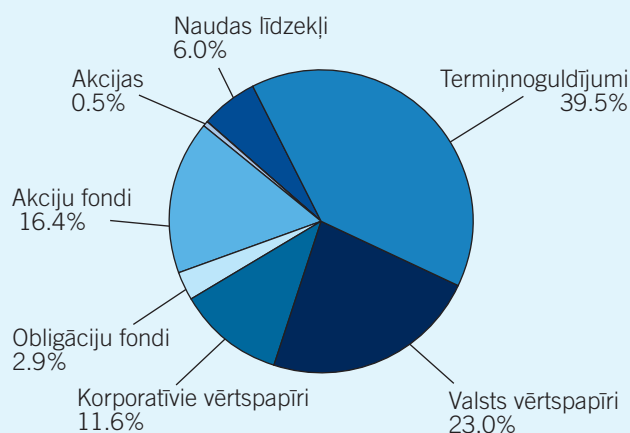
#### 10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
LR 3 gadu obligācijas	23.04.2013	7.1%
LR 2 gadu obligācijas	26.02.2012	5.1%
Termiņnoguldījums Citadele bankā	03.02.2011	3.8%
Termiņnoguldījums LHZB	31.01.2011	3.6%
LR 5 gadu obligācijas	03.09.2015	3.1%
DWS Emerging Markets Fund		3.0%
Termiņnoguldījums DnB NORD Bankā	15.12.2010	2.9%
Carlson Asian Small Cap Fund		2.9%
DnB NORD Mērķa Fonds		2.9%
LHZB ģīlu zīmes	15.02.2011	2.8%

#### Ģeogrāfiskais sadalījums



#### Sadalījums pēc aktīvu veidiem



# VALSTS FONDĒTO PENSIJU SHĒMAS LĪDZEKĻU IEGULDĪJUMU PLĀNS

## “Aktīvais ieguldījumu plāns DnB NORD 3”

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2010. gada 3. ceturksni

### Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums Ieguldījumu plāna darbība

„Aktīvā ieguldījumu plāna DnB NORD 3” neto aktīvu vērtība 2010. gada 3. ceturksnī palielinājās līdz 19.8 milj. latu. Plāna aktīvu pieauguma temps bija mērens, ko pamatā noteica neliela iemaksu likme jeb daļa no bruto algas, kas tiek novirzīta pensiju 2. līmenim.

Plāna pārvaldīšanā tika īstenota piesardzīga politika, un Plāna pārvaldnieks par prioritāti bija noteicis stabila ienesīguma nodrošināšanu Plāna dalībniekiem. Tādējādi ar ieguldījumiem saistītie riski – kredītrisks, procentu likmju risks un cenu svārstību risks – tika uzturēti zemā līmenī.

Lielākā daļa jauno Plāna ieguldījumu tika izvietoti Latvijā, tādējādi nodrošinot augstāku ienesīgumu Plāna dalībniekiem un piedaloties Latvijas ekonomikas sildīšanā. Šie ieguldījumi tika izvietoti garāka termiņa (3 līdz 5 gadu) latos emitētajās valsts obligācijās, kas nodrošina augstāku ienesīgumu, salīdzinot ar īsāka termiņa ienesīguma likmēm. Plāna līdzekļi tika ieguldīti arī termiņnoguldījumos bankās, jo to procentu likmes bija augstākas, salīdzinot ar tāda paša termiņa obligāciju un naudas tirgus procentu likmēm. Tā kā latu procentu likmes ir samazinājušās praktiski līdz eiro procentu likmju līmenim, un ir gaidāma šo likmju saglabāšanās zemā līmenī tuvākos gadus, ir kļuvis izdevīgāk Plāna līdzekļus ieguldīt eiro valūtā. Tāpēc tika iegādātas arī Latvijas un Lietuvas valsts obligācijas eiro valūtā ar garāku termiņu līdz dzēšanai (7-8 gadi). Ceturkšņa laikā tika pārdotas īstermiņa parādzīmes. Tā rezultātā parāda vērtspapīru portfeļa vidējais termiņš līdz dzēšanai palielinājās līdz 2.0 gadiem. Plāna struktūrā 3. ceturksnī tika palielināts valsts vērtspapīru īpatsvars (līdz 23%) un termiņnoguldījumu īpatsvars (līdz 40%), bet samazināts korporatīvo obligāciju īpatsvars.

Ceturkšņa laikā Plāns veica pirmo investīciju riska kapitāla tirgū. Plāns ir vienojies par pakāpenisku ieguldīšanu riska kapitāla fondā uz 10 gadu termiņu, kuru laikā pakāpeniski tiks ieguldīts Latvijas mazos un vidējos uzņēmumos, kuri rada perspektīvus un inovatīvus produktus. Lai mazinātu cenu svārstību risku ietekmi uz Plāna daļas vērtību, akciju īpatsvars pagaidām saglabāts zemākā līmenī (17%), salīdzinot ar Plāna prospektā paredzēto maksimālo ieguldījumu akcijās (50%).

Ieguldījumu plāna ienesīgums 3. ceturksnī bija 2.1%, bet pēdējā gada laikā tas bija 9.1%, kas abos gadījumos ir augstāk par nozares vidējo ienesīgumu. Arī ilgākā termiņā (pēdējos 2, 3 un 5 gados) Plāna ienesīgums bijis augstāks nekā vidēji nozarē. Līdz ar to pārvaldītāja izvēlēta stratēģija ir uzrādījusi stabilākus un vienlaikus ienesīgākus rezultātus dažādos tirgus apstākļos. Salīdzinot ieguldījumu plānu ienesīguma rādītājus, ir jāņem vērā, ka tie ir svārstīgi, tādēļ tie ir objektīvi salīdzināmi tikai ilgākā laika posmā.

### Plāna attīstību ietekmējušās norises finanšu un kapitāla tirgū

- 3. ceturksnī akciju cenas pieauga. Augustā uzņēmumi publicēja sekmīgas finanšu rezultātus par 2. ceturksni. Cenu kāpuma tendenci sekmēja Eiropas banku publicētie sekmīgie stresa testu rezultāti, saskaņā ar kuriem tikai 7 no 91 bankas testu neizturēja. Stresa testa būtība ir radīt mākslīgus apstākļus, lai novērtētu izteikti „pesimistiska” scenārija ietekmi uz banku finanšu rādītājiem. Iegūtie rezultāti var nozīmēt, ka Eiropas banku sistēma dotajā brīdī ir pietiekami droša.

- Savukārt augustā investoru uzmanības centrā atgriezās bažas par pasaules ekonomikas atveseļošanās tempu, ko izraisīja pasaules lielākās ekonomikas (ASV) pārsteidzoši sliktie makroekonomiskie dati un reitingu aģentūras Standard & Poor's ilgtermiņa reitinga pazemināšana Īrijai no AA līdz AA-. Rezultātā akciju cenas samazinājās, tomēr tās saglabājās diapazonā, kas daudzus akciju tirgos nav mainījis kopš 2009. gada otrās puses. Par iemeslu „rallijam” akciju tirgos septembrī bija investoru uzskati, ka ASV Federālo rezervju sistēma turpinās ekonomikas stimulēšanas politiku.
- Investīciju pakāpes un augsta ienesīguma obligāciju cenas pieauga, jo uz tām pozitīvu iespaidu atstāja kredītriska prēmiju samazināšanās tendence. Ceturkšņa laikā eiro vērtība pret ASV dolāru ievērojami pieauga (13% – no 1.23 līdz 1.36), tādējādi kopumā krietni mazinot 1. pusgadā novēroto straujo eiro vērtības kritumu.
- Lai arī Eiropas Centrālās bankas noteiktā bāzes likme kopš 2009. gada maija ir 1% līmenī, un izmaiņas monetārajā politikā netiek gaidītas ātrāk par 2011. gada 3. ceturksni, eiro naudas tirgus procentu likmes pakāpeniski pieauga. EURIBOR 3 mēnešu likme palielinājās no 0.77% līdz 0.89%, bet 12 mēnešu likme – no 1.30% līdz 1.43%. Savukārt iepriekš pakāpeniski pieaugusi LIBOR likme ASV dolāriem strauji samazinājās (3 mēnešu likme – no 0.53% līdz 0.29%, bet 12 mēnešu likme – no 1.17% līdz 0.78%), paredzot, ka ASV Federālo rezervju sistēma turpinās ekonomikas stimulēšanas politiku.
- Latu naudas tirgū procentu likmes samazinājās sevišķi strauji (3 mēnešu RIGIBOR likme saruka no 2.0% līdz 0.5%, bet 12 mēnešu RIGIBOR likme – no 4.3% līdz 2.9%). Latu naudas tirgus procentu likmju kritumu noteica vairāki faktori: ievērojams latu resursu apjoms banku rīcībā, samazināta procentu likme depozītiem Latvijas Bankā, īstermiņa latu līdzekļu izvietojuma instrumentu trūkums.
- Latvijas valsts vērtspapīru izsolēs tika piedāvāti jau ierasta termiņa vērtspapīri – 6 mēnešu un 12 mēnešu parādzīmes, kā arī 3 gadu obligācijas. Piedāvāto vērtspapīru klāsts tika papildināts ar garāka termiņa (5 gadu) obligācijām. Piedāvāto obligāciju ienesīguma likmes saruka augsta tirgus dalībnieku pieprasījuma dēļ. Garāki obligāciju termiņi, nemainīgi augsts pieprasījuma apjoms un zemākas ienesīguma likmes liecināja par investoru uzticību Latvijas valsts vērtspapīriem. 6 mēnešu parādzīmes tika izsolītas ar 1.7% ienesīgumu, 12 mēnešu parādzīmes – ar 2.9% ienesīgumu, 3 gadu obligācijas – ar 5.6% ienesīguma likmi, bet 5 gadu obligācijas – ar 4.8% ienesīguma likmi.

### Ieguldījumu plāna darbības prognoze

2010. gada nogalē sagaidāms mērens Plāna aktīvu pieauguma temps, ko noteiks neliela iemaksu likme pensiju 2. līmenī (2% apmērā no bruto darba algas). Plāna līdzekļus plānots turpināt ieguldīt, pamatā ievērojot līdzšinējo līdzekļu izvietojumu – Latvijas valsts obligācijās, termiņnoguldījumos bankās, Eiropas valstīs emitētos kvalitatīvos parāda vērtspapīros, kā arī akciju tirgū.

Lai arī šogad tirgus procentu likmju līmenis ir zems, augstāku plāna ienesīgumu vēl visu šo gadu turpinās nodrošināt iepriekš par krietni augstākām likmēm izvietotie termiņnoguldījumi. Tā kā tuvākajos gadus gaidāma latu un eiro procentu likmju saglabāšanās zemā līmenī, jauni Plāna ieguldījumi tiks veikti par zemākām likmēm tāpat kā iepriekš. Lai sasniegtu potenciāli augstāku atdevi Plāna dalībniekiem, ieguldījumus plānots veikt uz garāku termiņu, kurā procentu likmes ir augstākas, kā arī lielāku uzsvāru plānots likt uz ieguldījumiem akcijās.