

VALSTS FONDĒTO PENSIJU SHĒMAS LĪDZEKĻU IEGULDĪJUMU PLĀNS

“Aktīvais ieguldījumu plāns DnB NORD 3”

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2010. gada 4. 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

	30.09.2010.	31.12.2010.
Daļas vērtība, LVL	1.2597025	1.3032678
Aktīvu vērtība, LVL	19 818 630	21 295 500

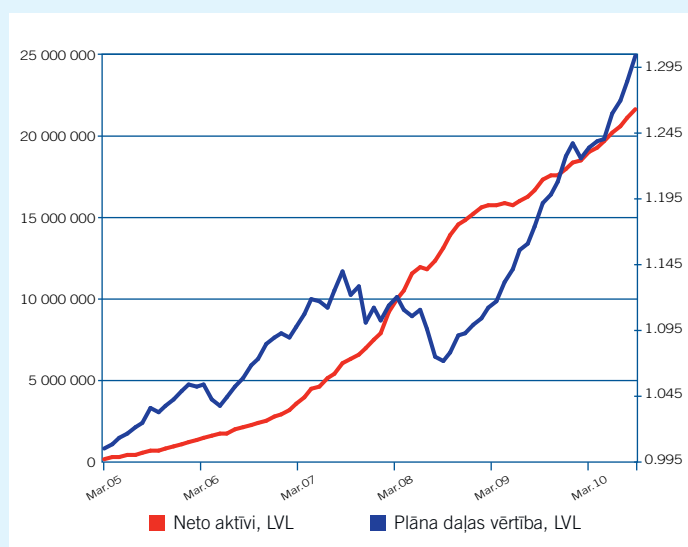
Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	3 gadi**	5 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	3.46%	5.63%	9.47%	4.94%	4.59%	4.63%
Nozares vidējais	3.52%	5.63%	9.33%	2.17%	2.84%	

* Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



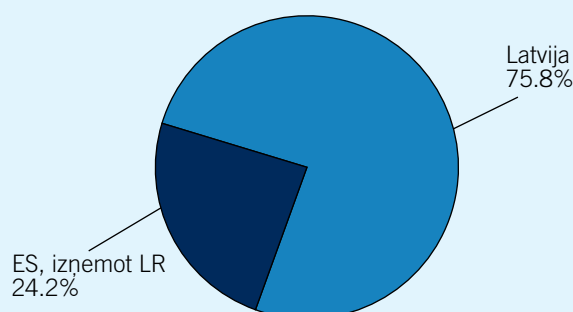
Pārvaldīšanas izmaksas

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja LVL 87050, no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – LVL 77723, un atlīdzība turētājbankai (AS DnB NORD Banka) – LVL 9327.

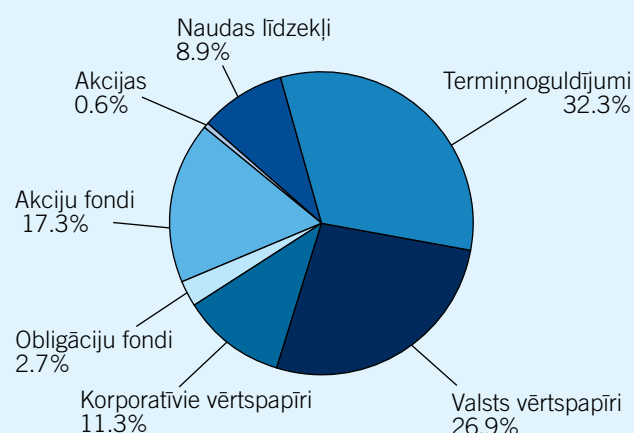
10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
LR 3 gadu obligācijas	23.04.2013.	7.0%
LR 5 gadu obligācijas	03.09.2015.	6.6%
LR 2 gadu obligācijas	26.02.2012.	4.8%
Termiņnoguldījums Citadele bankā	03.02.2011.	3.7%
Termiņnoguldījums LHZB	31.01.2011.	3.4%
Termiņnoguldījums Nordea bankā	08.11.2012.	3.3%
DnB NORD Fund - Navigator		3.2%
LR 10 gadu obligācijas	02.04.2014.	3.1%
DWS Emerging Markets Fund		3.0%
Carlson Fund North America		2.9%

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 4. ceturksni

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums Ieguldījumu plāna darbība

„Aktīvā ieguldījumu plāna DnB NORD 3” neto aktīvu vērtība 2010. gada 4. ceturksnī palielinājās līdz 21.3 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. Ieguldījumi tika izvietoti garāka termiņa (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 par tāda paša termiņa obligāciju un naudas tirgus procentu likmēm vai salīdzināmas ar tām. 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 valsts obligācijas eiro valūtā ar garāku termiņu līdz dzēšanai (7 gadi), kā arī eirozonas valstīs emitētas korporatīvas obligācijas. Ceturkšņa laikā tika pārdotas īstermiņa parādzīmes. Tā rezultātā parāda vērtspapīru portfeļa vidējais termiņš līdz dzēšanai palielinājās līdz 2.3 gadiem. Plāna struktūrā 4. ceturksnī tika palielināts valsts vērtspapīru īpatsvars (līdz 27%), bet samazināts termiņnoguldījumu īpatsvars.

Lai mazinātu cenu svārstību risku ietekmi uz Plāna daļas vērtību, 4.ceturksnī akciju īpatsvars tika saglabāts zemākā līmenī (18%), salīdzinot ar Plāna prospektā paredzēto maksimālo ieguldījumu akcijās (50%).

Ieguldījumu plāna ienesīgums 4. ceturksnī bija 3.5%, bet pēdējā gada laikā tas bija 9.5%, kas ir augstāk par nozares vidējo ienesīgumu. Arī ilgākā termiņā (pēdējos 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

- 4. ceturksnī akciju cenas pieauga. „Rallijs” akciju tirgos, kas sākās septembrī un balstījās uz investoru uzskatiem, ka ASV Federālo rezervju sistēma turpinās ekonomikas stimulēšanas politiku, veiksmīgi turpinājās arī gada nogalē. Pasaules lielāko ekonomiku – Japānas un ASV – akciju indeksu cenas ceturkšņa laikā pieauga aptuveni par 10%, kas norāda uz tirgus dalībnieku ticību pasaules ekonomikas tālākai attīstībai 2011. gadā, īpašas cerības saistot ar ASV ekonomikas atveseļošanu.

- Novembrī Īrija, kuras valdība bija spiesta glābt lielākās nacionālās bankas, augsta budžeta deficīta dēļ nonāca kritiskā situācijā. Tāpat kā Grieķija pusgadu iepriekš, arī Īrija tika „izglābta”, pateicoties Eiropas Savienības un Starptautiskā Valūtas Fonda piešķirtajam aizdevumam. Reaģējot uz Īrijas finanšu problēmām, kredītriska prēmijas pieauga gan valsts, gan korporatīvajām eiro obligācijām, tātad vairākumam eiro obligāciju cenas novembrī pazeminājās, it īpaši obligācijām, kas emitētas eirozonas perifērijas valstīs. Tomēr decembrī eiro obligāciju cenu kritums neturpinājās, bet dažas eiro obligācijas uzrādīja samērā labu vērtības pieaugumu.
- Ceturkšņa laikā eiro vērtība pret ASV dolāru nedaudz samazinājās (par 3% – no 1.36 līdz 1.33), tādējādi turpinot 2010.gada pirmā pusgada tendenci.
- 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 0.89% līdz 1.00%, bet 12 mēnešu likme – no 1.43% līdz 1.51%.
- Latu naudas tirgū procentu likmes īsākiem un garākiem termiņiem nedaudz izlīdzinājās (3 mēnešu RIGIBOR likme pieauga no 0.50% līdz 0.85%, bet 12 mēnešu RIGIBOR likme samazinājās no 2.9% līdz 2.24%). Zemas latu naudas tirgus procentu likmes nosaka vairāki faktori: ievērojams latu resursu apjoms banku rīcībā, zema 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 5 gadu obligācijas. Piedāvāto obligāciju ienesīguma likmes turpināja samazināties 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 1.25% ienesīgumu, 12 mēnešu parādzīmes – ar 2.0% ienesīgumu, bet 5 gadu obligācijas – ar 4.65% ienesīguma likmi.

Ieguldījumu plāna darbības prognoze

2011. gadā 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, eirozonas valstīs emitētos kvalitatīvos parāda vērtspapīros, kā arī akciju tirgū.

Lai arī tirgus procentu likmju esošais līmenis ir zems, augstāku plāna ienesīgumu vēl kādu laiku 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.