

# VALSTS FONDĒTO PENSIJU SHĒMAS LĪDZEKĻU IEGULDĪJUMU PLĀNS

## “Aktīvais ieguldījumu plāns DnB NORD 3”

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2011. 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

	31.03.2011.	30.06.2011.
Daļas vērtība, LVL	1.2995190	1.2908244
Aktīvu vērtība, LVL	23 500 836	24 238 265

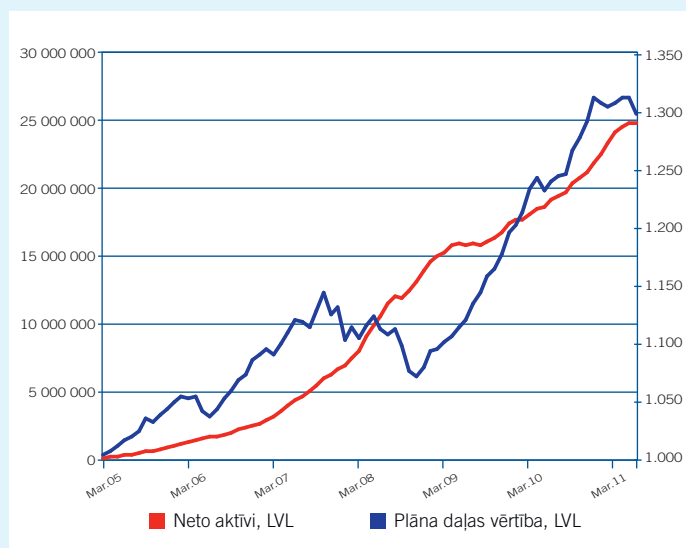
Ieguldījumu plāna ienesīgums (pieaugums periodā)\*

	3 mēn.	6 mēn.	12 mēn.	3 gadi**	5 gadi**	Kopš darbības sākuma**
Ieguldījumu plāns	-0.67%	-0.95%	4.63%	5.18%	4.50%	4.05%
Nozares vidējais	-0.52%	-0.69%	4.91%	3.31%	2.82%	

\* Līdzšinējais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

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

### Ieguldījumu plāna daļas vērtība un neto aktīvi



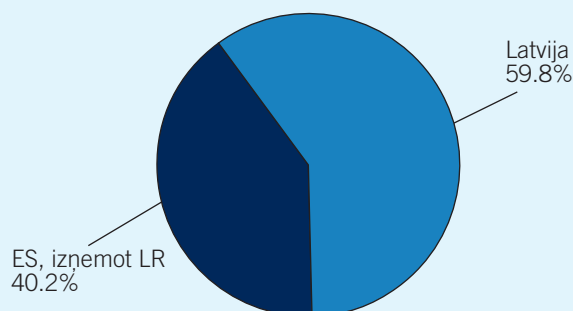
### Pārvaldīšanas izmaksas

Izmaksas, kas tika segtas no ieguldījumu plāna aktīviem, pārskata ceturksnī veidoja LVL 100427, no tiem atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam – LVL 89667, un atlīdzība turētājbankai (AS DnB NORD Banka) – LVL 10760.

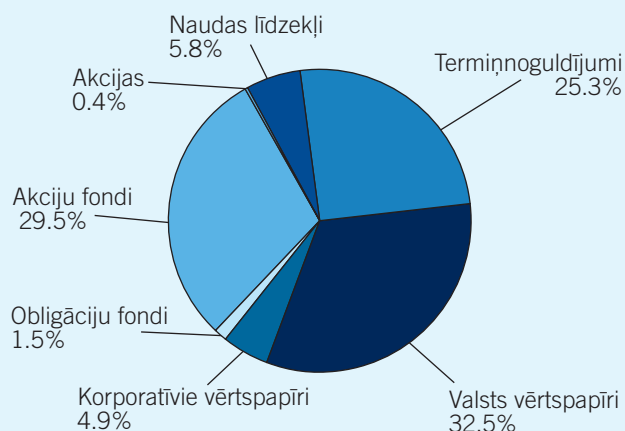
### 10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Dzēšanas datums	Īpatsvars, %
LR 5 gadu obligācijas	03.09.2015.	6.1%
LR 3 gadu obligācijas	23.04.2013.	6.0%
LR 10 gadu obligācijas	02.04.2014.	4.2%
LR 2 gadu obligācijas	26.02.2012.	4.1%
LR 10 gadu obligācijas	04.02.2021.	4.1%
ComStage ETF DAX		3.7%
Lyxor Index Fund US-IE		3.7%
Termiņnoguldījums LHZB	03.02.2012.	3.5%
Carlson Fund-Scandinavia		3.5%
Termiņnoguldījums Nordea	08.11.2012.	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 2011. gada 2. ceturksni

#### Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

##### Ieguldījumu plāna darbība

„Aktīvā ieguldījumu plāna DnB NORD 3” neto aktīvu vērtība 2011. gada 2. ceturksnī palielinājās par 3.1% līdz 24.2 milj. latu. Kopš gada sākuma Plāna neto aktīvi pieauga par 14% jeb 2.9 milj. latu, savukārt Plāna dalībnieku skaits palielinājās par 2957 dalībniekiem. Plāna klientu skaita palielinājums 1. pusgadā bija lielākais starp aktīvajiem ieguldījumu plāniem. Izvērtējot pensijas pārvaldītāju līdzšinējo sniegumu, pensijas shēmas dalībnieku izvēli par labu DnB NORD plānam visticamāk noteica ilgstošā DnB NORD pieredze pensijas līdzekļu pārvaldīšanā un augstais ienesīguma rādītājs.

Tā kā nepieciešamās izmaiņas portfeļa struktūrā tika realizētas jau gada sākumā, šajā ceturksnī būtiskas izmaiņas netika veiktas. Beidzoties iepriekš izvietoto depozītu termiņam un saņemot naudas līdzekļus pārvaldīšanā, tika iegādātas korporatīvās obligācijas un valsts obligācijas. Lai mazinātu portfeļa koncentrāciju latu valūtā un Baltijas reģionā, kur ir izvietota lielākā daļa Plāna aktīvu, tika pārdotas Latvijas valsts obligācijas latos ar 10 gadu termiņu līdz dzēšanai, savukārt iegādātas – Kipras valsts obligācijas, kā arī Latvijas valsts starptautiskos tirgos emitētās obligācijas ASV dolāros ar līdzīgu termiņu līdz dzēšanai. Tādējādi Plāna ieguldījumu vidējais termiņš līdz dzēšanai (duration) nedaudz samazinājās (līdz 2.1 gadiem ceturkšņa beigās).

Turpinot Plāna līdzekļu stratēģiski izvietot akciju instrumentos, šajā ceturksnī Plāna ieguldījumu akcijās īpatsvars tika palielināts no 27% līdz 30%. Salīdzinājumam – Plāna prospektā paredzētais maksimālais ieguldījumu akcijās īpatsvars ir 50%. Ieguldījumi tika veikti ASV tehnoloģiskā sektora akcijās un no izejvielu cenu pieauguma pelnošajā Krievijas akciju tirgū. Šiem sektoriem un reģioniem sagaidāma spēcīgāka attīstība, kas, domājams, sniegs lielāku atdevi Plāna dalībniekiem.

Ieguldījumu plāna ienesīgums 2. ceturksnī bija -0.7%, bet pēdējā gada laikā tas bija 4.6%, kas ir nedaudz zemāk par aktīvās kategorijas plānu vidējo ienesīgumu. Zemāku Plāna ienesīgumu 2. ceturksnī noteica akciju cenu neliela samazināšanās brīdī, kas tika palielināts ieguldījumu akcijās īpatsvars. Toties ilgākā termiņā (pēdējos 3 un 5 gados) Plāna ienesīgums bijis augstāks kā vidēji nozarē. Plāna ienesīgums šogad ir zemāks kā pagājušajā gadā, ko nosaka zemākas procentu likmes latos un eiro. Vērtējot ieguldījumu plānu ienesīguma rādītājus, ir jāņem vērā, ka tie ir svārstīgi, tādēļ objektīvi salīdzināmi tikai ilgākā laika posmā.

#### Plāna attīstību ietekmējušās norises finanšu un kapitāla tirgū

- Pasaules finanšu tirgū 2. ceturksnī bija novērojamas pretrunīgas tendences. Akciju vērtības aprīlī un jūnijā beigās pieauga, tomēr maijā un lielākajā daļā jūnija noteicošais fons bija pesimistisks. Tādējādi vairumam akciju indeksu vērtības samazinājās, tomēr lielāko valstu (ASV, Japānas un Vācijas) uzņēmumu akciju indeksi ceturksnī noslēdza ar pozitīvu vērtības izmaiņu.
- Globālo parāda vērtspapīru un akciju tirgu negatīvi ietekmēja Eiropas perifērijas valstu finanšu grūtības, vājie vadošo ekonomiku jaunākie makroekonomikas dati un ASV finanšu sektora likviditāti stimulējošās palīdzības programmas izbeigšanās jūnijā. Lai izvairītos no maksātnespējas, aprīļa sākumā Portugāle vērsās pēc starptautiskās finanšu palīdzības. Tomēr visnelabvēlīgākā situācija bija Grieķijā, kuras kredītreitings pēc reitinga aģentūras Standard&Poor's vērtējuma noslīdēja līdz CCC pakāpei, bet Eiropas Savienības un Starptautiskā Valūtas fonda aizdevuma saņemšanai bija nepieciešams īstenot budžeta taupības pasākumus.

- Eiropas Centrālā banka aprīlī paaugstināja eiro bāzes procentu likmi par 0.25 procentu punktiem līdz 1.25%. Iepriekšējo reizi tā tika mainīta pirms vairāk kā 2 gadiem. Tirgus dalībnieki sagaida, ka eiro bāzes likme šogad tiks paaugstināta kopumā 3 reizes. Savukārt ASV dolāra bāzes procentu likmi šajā gadā visticamāk nav plānots mainīt, līdz ar to starpība starp eiro un ASV dolāra procentu likmēm var pieaugt, padarot eiro par pievilcīgāku valūtu investīcijām. Rezultātā eiro vērtība pret ASV dolāru nostiprinājās, lai arī ne tik pārliecinoši kā gada sākumā. Eiro naudas tirgus procentu likmju indekss EURIBOR 3 mēnešiem palielinājās no 1.24% līdz 1.55%, bet 12 mēnešu likme – no 2.00% līdz 2.16%. Savukārt naudas tirgus likmes ASV dolāriem gluži pretēji – nedaudz saruka (LIBOR 3 mēnešiem ceturkšņa beigās bija 0.25%, LIBOR 12 mēnešiem – 0.73%).
- EURIBOR likmju pieaugums neietekmēja latu naudas tirgu, kurā procentu likmes praktiski nemainījās. Ceturkšņa beigās 3 un 12 mēnešu RIGIBOR likme bija attiecīgi 0.80% un 2.14%. Zemas latu naudas tirgus procentu likmes nosaka vairāki faktori: ievērojams latu resursu apjoms banku rīcībā, zema procentu likme depozītiem Latvijas Bankā, kā arī īstermiņa latu līdzekļu izvietojuma instrumentu trūkums.
- Latvija veiksmīgi atgriezās starptautiskajos tirgos, jūnija sākumā emitējot 10 gadu obligāciju ASV dolāros 500 miljonu ASV dolāru apmērā. Dalībnieku pieprasījums izsolē 7 reizes pārsniedza piedāvāto obligāciju apjomu, un izsoles ienesīgums tika noteikts 5.491%. Veiksmīga eiroobligāciju emisija laikā, kad vairākām Eirozonas perifērijas valstīm ir grūtības aizņemties, apliecina starptautisko investoru uzticību Latvijas valsts vērtspapīriem.
- Latvijas valsts vērtspapīru vietējās izsolēs latos tika piedāvāti jau ierastā termiņa vērtspapīri – 6 mēnešu un 12 mēnešu parādzīmes, kā arī tika turpināta 10 gadu obligāciju emisiju sērija. Augstā tirgus dalībnieku pieprasījuma rezultātā 6 mēnešu parādzīmju un 10 gadu obligāciju ienesīguma likmes samazinājās (līdz attiecīgi 0.93% un 5.7% ceturkšņa beigās), savukārt 12 mēnešu parādzīmju likmes praktiski nemainījās (ceturkšņa beigās 1.75%).

#### Ieguldījumu plāna darbības prognoze

2011. gada 2. pusgadā sagaidāms mērens Plāna aktīvu pieauguma temps, ko noteiks neliela iemaksu likme pensiju 2. līmenī, kā arī zemāka klientu pensijas plānu maiņas aktivitāte. Plāna līdzekļu plānots ieguldīt, ievērojot līdzšinējo līdzekļu izvietojumu, pēc nepieciešamības to koriģējot atbilstoši mainīgajiem finanšu tirgus apstākļiem. Plānots, ka Plāna aktīvus pārsvārā veidos Baltijas valstu un citu Eiropas Savienības dalībvalstu obligācijas, kuras mazāk ietekmē finanšu tirgu neuzticība samilzušo parādu dēļ, kā arī termiņnoguldījumi bankās un atsevišķas korporatīvās obligācijas. 2011. gada laikā sagaidāms, ka procentu likmes atradīsies zemā līmenī, tādēļ peļņa no termiņnoguldījumiem un obligācijām visticamāk nebūs tika augsta kā iepriekšējos gados. Lai sasniegtu potenciāli augstāku atdevi Plāna dalībniekiem, ieguldījumus plānots veikt uz garāku termiņu, kurā procentu likmes ir augstākas.

Turpinot 1. pusgadā uzsākto ieguldījumu īpatsvara akcijās palielināšanu, plānots tuvināt akciju īpatsvaru Plāna prospektā paredzētajam maksimālajam ieguldījumu akcijās īpatsvaram (50%), tajā skaitā nelielu daļu līdzekļu turpinot novirzīt riska kapitāla tirgū.