

Pensiju plāns FINASTA KONSERVATĪVAIS

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2013.gada 1. ceturksni



INFORMĀCIJA PAR IEGULDĪJUMU PLĀNU

Pārvaldnieks:	Andrejs Martinovs
Turētājbanka:	AS Swedbank
Revidents:	PricewaterhouseCoopers SIA
Plāna darbības sākums:	21.01.2003
Atlīdzība par plāna pārvaldi:	1.45 % p.a.
Atskaites valūta:	LVL

IEGULDĪJUMU POLITIKA

Ieguldījumu plānam ir noteikta **konservatīva** ieguldījumu politika. Ieguldījumu plāna līdzekļi tiek ieguldīti Eiropas Savienības dalībvalstu un Eiropas ekonomiskās zonas valstu ar augstu kredītreitingu valdību un starptautisku finanšu institūciju un komercsabiedrību emitētos parāda vērtspāiros, kā arī banku termiņnoguldījumos, kas nodrošina šī ieguldījumu plāna investīciju stabilitāti.

DARBĪBAS RĀDĪTĀJI

IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS UN PLĀNA LĪDZEKĻU VĒRTĪBAS

	31.12.2012	31.03.2013
Daļas vērtība, LVL	1.544366	1.547342
Līdzekļu vērtība, LVL	8 100 107	7 531 138

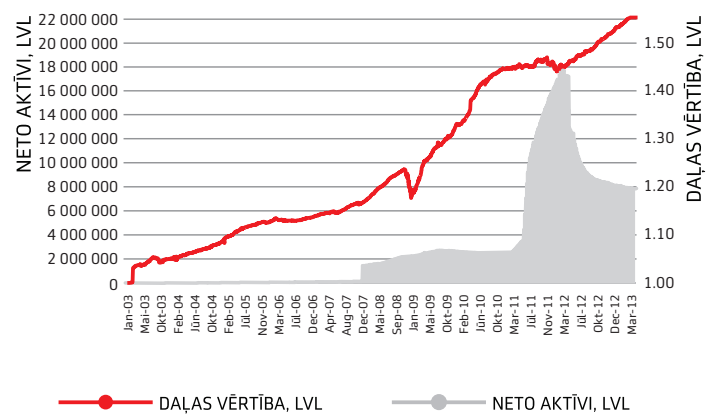
IEGULDĪJUMU PLĀNA IENESĪGUMS

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	No darbības sākuma
Plāns	0.19%	2.14%	5.54%	4.38%
Nozares vidējais	0.33%	1.72%	5.89%	n/a

PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

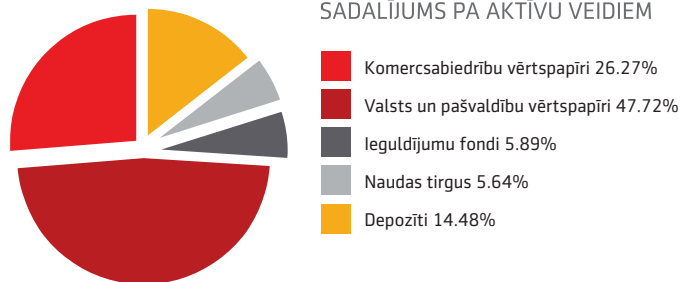
Aprēķinātā turētājbankas komisija ceturksnī -	LVL 2 901
Aprēķinātā līdzekļu pārvaldītāja komisija ceturksnī -	LVL 21 277
Aprēķinātā atlīdzība trešajām personām ceturksnī -	LVL 3 446

IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN AKTĪVU DINAMIKA

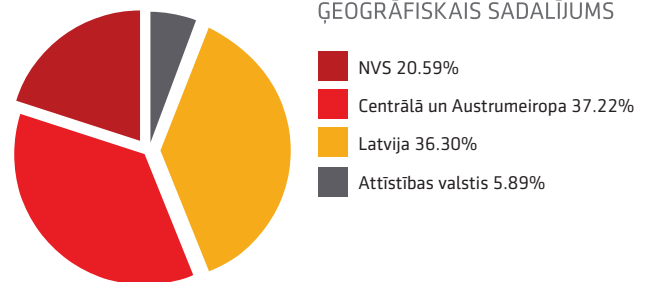


IEGULDĪJUMU PORTFEĻA STRUKTŪRA

SADALĪJUMS PA AKTĪVU VEIDIEM



ĢEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

Latvia 6.625% 04.02.2021	13.03%
Gazprom 8.125% 04.02.2015	9.22%
Depozīts Nordea 21.10.2016	6.78%
Romania 5.25% 17.06.2016	6.20%
Finasta Emerging Europe Bond Subfund	4.72%
Republic of Slovenia bonds 4.375% 02.04.2014	4.63%
Telekom Slovenije 4.875 % 21.12.2016	4.42%
Depozīts Eesti Krediidipank Latvijas filiāle 09.01.2014	3.47%
Bucharest 4.125% 22.06.2015	3.41%
Lithuania 3.75% 10.02.2016	3.18%

Šis ziņojums ir informatīva rakstura un nav uzskatāms par piedāvājumu vai rekomendāciju lēmumu pieņemšanai darījumiem finanšu tirgū. Vēsturiskais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

PLĀNA DARBĪBAS REZULTĀTI

Uz 2013.gada 1.ceturkšņa beigām „Finasta” ieguldījumu plānā „Finasta Konservatīvais” dalību bija pieteikuši 15 237 pensiju 2.līmeņa dalībnieki un Plāna aktīvi sasniedza LVL 7 531 138.

Plāna 1.ceturkšņa ienesīgums uz 2013.gada 31.martu bija 0.19%, savukārt citu pensiju 2.līmeņa nozares konservatīvās stratēģijas pensiju plānu ienesīgums aizvadītajā ceturksnī vidēji veidoja 0.33%.

Plāna aktīvos komercsabiedrību parāda vērtspapīru apjoms 1.ceturkšņa laikā pieauga par 0.43% p.p. un uz 2013.gada 31.martu veidoja 26.27%.

Ieguldījumu īpatsvars valsts un pašvaldību emitētajās obligācijās un parādzīmēs 1.ceturkšņa laikā samazinājās un ceturkšņa beigās veidoja 47.72%.

1.ceturkšņa laikā termiņnoguldījumu apjoms Plāna aktīvos nedaudz palielinājās un sasniedza 14.48% perioda beigās. Plāna investīciju apjoms ieguldījumu fondos 1.ceturkšņa laikā pieauga. Ieguldījumu fondu apliecību īpatsvars Plāna aktīvos ceturkšņa beigās bija 5.89%. Salīdzinājumam - Plāna aktīvos ceturkšņa sākumā šie ieguldījumi veidoja 5.49%. Ir svarīgi atzīmēt, ka minēto ieguldījumu fondu portfeļus veido fiksētā ienākuma vērtspapīri.

PLĀNA DARBĪBU IETEKMĒJOŠĀS FINANŠU VIDES RAKSTUROJUMS

Lai arī 2013.gada 1.ceturksnis kopumā bija pozitīvs riska aktīviem, rezultāti starp reģioniem ievērojami atšķirās. Vislabākos rezultātus uzrādīja attīstīto valstu akciju tirgi, MSCI World indeksam ceturkšņa laikā uzrādot pieaugumu 7.2% apmērā. Tas lielākoties tika sasniegts pateicoties spēcīgajam ASV akciju tirgus sniegumam, kur tirgus indekss S&P 500 pieauga vērtībā par veseliem 10%. Tikmēr iepriekšējos periodos labus rezultātus uzrādījušie attīstīto valstu akciju tirgi kopumā ceturkšņa beigās atradās zemākos līmeņos, MSCI Emerging Markets indeksam samazinoties vērtībā par 2.0%. Dažādas tendences varēja novērot arī korporatīvo un attīstības valstu obligāciju tirgos, riska prēmijām pamatā pieaugot attīstības tirgos, kamēr attīstītajos tirgos riska prēmijas palika nemainīgas vai samazinājās, kā piemēram, tas bija ASV korporatīvo parāda vērtspapīru tirgū. Etalona desmit gadu obligāciju ienesīguma likmes ASV dolāriem un Euro, lai arī piedzīvoja būtiskas svārstības, tomēr ceturksni noslēdza gandrīz identiskos līmeņos kā ceturkšņa sākumā.

Ceturkšņa laikā uzmanība tika pievērsta Eirozonas banku ilgtermiņa refinansēšanas operāciju pirmstermiņa atmaksai, kas sākotnēji atstāja iespaidu uz naudas tirgu un etalona obligācijām, likmēm ievērojami pieaugot, it sevišķi obligācijām ar dzēšanas termiņu līdz pieciem gadiem. Eiropas Centrālās Bankas bilances samazināšanas process atstāja iespaidu arī uz Euro valūtas kursu, sākotnēji tam pieaugot. Tomēr ceturkšņa otrajā pusē arvien sliktākie iznākošie dati par makroekonomikas situāciju Eirozonā, īpaši tādās „kodola” valstīs, kā Francija un Vācija, lika pamatu arvien mazākai pirmstermiņa ECB kredītu atmaksai, kā arī zemākām gaidām par turpmāko pirmstermiņa apmaksu apmēriem. Rezultātā, iepriekšējais kāpums eiro etalona obligāciju likmēs pagriezās pretējā virzienā, piecgadīgajām likmēm samazinoties no augstākā punkta atzīmes 0.8% janvāra beigās līdz aptuveni 0.3% ceturkšņa nobeigumā.

Tāpat salīdzinoši sliktie makroekonomikas dati kopā ar stabilu, turpinošu kritienu inflācijas rādītājos arvien plašāk vēra vārtus ECB refinansēšanas likmju samazinājumam jau ne tik attālā nākotnē.

ASV ekonomika kopumā turpināja uzrādīt pozitīvus pārsteigumus. Pat daudzi tādi negatīvi faktori kā, valsts budžeta tēriņu samazināšana un nodokļu palielināšana, pārsteidzošā veidā atstāja tikai ierobežotu ietekmi uz patērētāju pārliecību un citiem makroekonomikas rādītājiem. Tomēr arvien biežāk bija novērojama diskusija starp monetārās politikas veidotājiem par bezprecedenta stimulējošās monetārās politikas aizvien mazāku pozitīvu ietekmi, kura, ir sagaidāms, ka tiks ierobežota sākot ar 2014. gadu, kas gan ir atkarīgs no centrālās bankas nosprausto mērķu izpildes.

Japānā darbu uzsāka jauns centrālās bankas vadītājs, ar kuru tiek saistītas lielas cerības turpmākajā Japānas monetārajā politikā. Stājoties amatā, jaunais vadītājs finanšu tirgiem nelika vilties un paziņoja par jauniem inflācijas mērķiem, kuri tiks sasniegti ar ievērojamiem bezprecedenta līdzekļiem. Jaunās politikas iespaidā ceturkšņa laikā Japānas jena pret eiro zaudēja gandrīz piecus procentus savas vērtības un ir sagaidāms, ka turpinoties šādai jenas vērtības zaudēšanas tendencei viens no lielākajiem zaudētājiem būs Vācija ar savu salīdzinoši līdzīgo industriālo bāzi.

Par nelielu sasprindzinājumu finanšu tirgos parūpējās Kipras finanšu sektors, kā arī kārtējās kaislības Itālijas politikā, tomēr kopējais, riskam pozitīvais noskaņojums, neļāva šiem notikumiem atstāt būtisku iespaidu ilgākā termiņā.

Noslēdzot kārtējo krīzes apstākļos pavadīto gadu Eiropā, šī gada pirmā ceturkšņa sākumā bija vērojams, ka pamazām iepriekšējais konsenss par nepieciešamajiem taupības pasākumiem Eiropā lēnām ir pagriezies pretējā virzienā. Iesākums tam bija Starptautiskā Valūtas fonda atziņa, ka fonds ir par zemu novērtējis taupības režīma ietekmi uz ekonomikas attīstības tempiem. Ja iepriekš runas par pagriezieni no taupības režīma uz stimulējošiem pasākumiem varēja dzirdēt tikai no perifērijas valstīm, tad šobrīd pret šo tēmu pamazām pozitīvi sāk attiekties arī Eirozonas „kodola” valstīs un Eiropas Komisija.

TURPMĀKĀ PLĀNA STRATĒGIJA

Plāna pārvaldnieks tuvākajā laikā saredz, lai arī ar vien zemāku, bet tomēr potenciālu riska prēmiju samazināšanu korporatīvo un attīstības valstu obligācijām. Tomēr kopējais riskam pozitīvais noskaņojums un tam sekojošā „dzišanās pēc ienesīguma” ir sadārdzinājusi atsevišķu segmentu obligācijas līdz līmenim, kad obligāciju ienesīguma līmenis sāk fundamentāli neatspoguļot uzņemto riska līmeni. Līdz ar to, Plāna pārvaldnieks turpina rūpīgi sekot līdzi tirgus situācijai un tālāk nākotnē apsvērt termiņnoguldījumu īpatsvara palielināšanu portfeli uz obligāciju īpatsvara samazināšanas rēķina. Tāpat Plāna pārvaldnieks neplāno būtiskas izmaiņas obligāciju portfeļa vidējā dzēšanas termiņa rādītājā, kā arī uzņemtā kredītriska līmeni, dodot priekšroku kredītriskam virs durācijas riska, kas ir īpaši būtiski pie šobrīd esošajiem īpaši zemajiem etalona obligāciju ienesīguma līmeņiem.