



Ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrība Finasta Asset Management

Pensiju plāns FINASTA KONSERVATĪVAIS

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2011.gada IV ceturksni

INFORMĀCIJA PAR IEGULDĪJUMU PLĀNU

Pārvaldnieks:	Andrejs Martinovs
Turētājbanka:	AS Swedbank
Revidents:	Ernst & Young
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 vērtspapīros, kā arī banku termiņnoguldījumos, kas nodrošina šī ieguldījumu plāna investīciju stabilitāti.

DARBĪBAS RĀDĪTĀJI

IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS UN PLĀNA LĪDZEKĻU VĒRTĪBAS

	30.09.2011	31.12.2011
Daļas vērtība, LVL	1.4418280	1.4495964
Līdzekļu vērtība, LVL	16 561 045	12 619 314

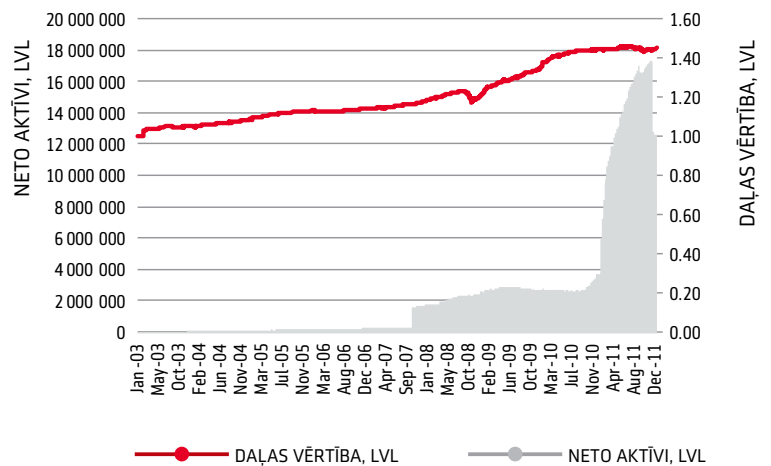
IEGULDĪJUMU PLĀNA IENESĪGUMS

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	No darbības sākuma
Plāns	0.54%	-0.57%	0.37%	4.24%
Nozares vidējais	0.47%	0.18%	1.54%	n/a

PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

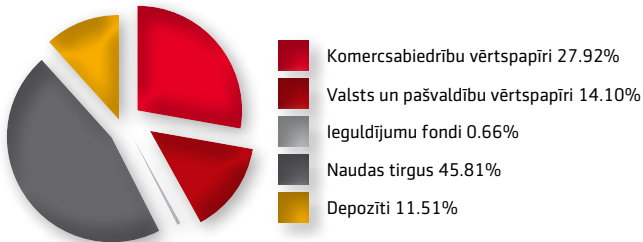
Aprēķinātā turētājbankas komisija ceturksnī -	LVL 6 322
Aprēķinātā līdzekļu pārvaldītāja komisija ceturksnī -	LVL 44 510
Aprēķinātā atlīdzība trešajām personām ceturksnī -	LVL 0

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	7.36%
Gazprom 8.125% 04.02.2015	7.10%
Latvijas Hipotēku un Zemes banka	4.03%
Nordea Bank 21.10.2016	4.00%
Lithuania 9.375% 22.06.2014	3.48%
EUCHEM 7.875% 21.03.2012	3.10%
GAZ Capital 6.605% 13.02.2018	2.45%
Telekom Slovenije 4.875% 21.12.2016	1.70%
CBRD 7.25% 03.09.2012	1.59%
Metinvest BV 10.25% 20.05.2015	1.57%

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

IPAS 'Finasta Asset Management' Smilšu ielā 7-1, Rīgā, LV-1050 · Tālrunis 67092988 · Fakss 67093593
lv@finasta.com www.finasta.lv



Ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrība Finasta Asset Management

Pensiju plāns FINASTA KONSERVATĪVAIS

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2011.gada IV ceturksni

2003.gada 21.janvārī Ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrība "FINASTA ASSET MANAGEMENT" uzsāka valsts fondēto pensiju līdzekļu pārvaldīšanu. Līdz 2011.gada IV ceturkšņa beigām dalību Plānā bija pieteikuši 25 576 pensiju 2.līmeņa dalībnieki. 2011.gada 31.decembrī Plāna aktīvi sasniedza LVL 12 619 314 un veido 1.4% no kopējiem pensiju 2.līmeņa aktīviem.

Pensiju Plāna 3 mēnešu ienesīgums 2011.gada 31.decembrī veidoja 0.54%, nozares vidējais trīs mēnešu rādītājs konservatīvajiem ieguldījumu plāniem 2011.gada IV ceturkšņa beigās veidoja 0.47%.

2011.gada ceturtajā ceturksnī pasaules finanšu tirgos saglabājās augsts svārstīgums, un vienotu tirgus virzienu spēlētāji tā arī nespēja panākt. 2011. gada ceturtajā ceturksnī par ECB prezidentu kļuva Mario Dragi, nomainot šajā amatā Žanu Klodu Trišē. Līdz ar šīm pārmaiņām ECB monetārā politika kļuva agresīvāka, un 2011. gada ceturtajā ceturksnī ECB divreiz samazināja Eirozonas mērķa likmi. Pirmo reizi likme tika samazināta novembrī par 0.25% līdz 1.25%, decembrī pēc kārtējā samazinājuma likme sasniedza 1% līmeni. Tādējādi ECB ir atgriezies pie rekordzema aizdevuma likmes līmeņa, un ir samērā augsta varbūtība, ka tendence tiks saglabāta un jau 2012. gada pirmajā pusē ECB procentu likme varētu samazināties pat līdz 0.5% līmenim. Neskatoties uz acīmredzamajiem ieguvumiem no likmes samazinājuma finanšu sektoram un potenciāli faktiskajai ekonomikai, šāds lēmums varētu būt samērā bīstams ilgtermiņa perspektīvā, jo Eirozonas inflācija pamazām turpina pieaugt, un novembrī tā sasniedza jau 3% līmeni, kas ir ap 2% zem ECB ilgtermiņa mērķa līmeņa. Cenu kritums preču tirgū kā arī ne pārāk optimistiskās Eirozonas ekonomikas perspektīvas sniedz labu pamatu inflācijas pieauguma tempa palēninājumam, tam tomēr vēl joprojām saglabājoties aktuālam.

Otrs svarīgs solis, kas tika veikts likviditātes uzlabošanai tirgū bija 6 pasaules lielāko centrālo banku (ASV, ECB, Kanāda, Japāna, Lielbritānija un Šveice) vienošanās par ASV dolāru mijmaiņas likmju (swap rate) samazinājumu, kas ir etalons kompāniju un banku finansēšanas likmēm ASV dolāros.

Bez šiem pozitīvajiem notikumiem tomēr saglabājas vēl virkne problēmu Eiropas valstu parāda krīzes atrisināšanā. Neskatoties uz lēmuma pieņemšanu par Grieķijas parāda norakstīšanu 50% apmērā, kas deva zināmu atslābumu tirgum, Grieķijas parāda līmenis arī pēc šīs norakstīšanas pārsniegs 120% no IKP, kas ir pārāk augsts, tādēļ pastāv augsta varbūtība, ka tiks turpinātas līdzīgas darbības un nav izslēgta arī valsts maksātnespēja. Grieķijas iekšējā neapmierinātība ir svarīgs faktors turpmākai situācijas attīstībai – tās bijušais valsts premjerministrs izteica vēlmi rīkot referendumu par budžeta konsolidācijas mēriem, tomēr bija spiests atkāpties no sava amata, riskējot Grieķijai nesaņemot turpmāko finanšu palīdzību. Novembrī un decembrī tirgus dalībnieki sāka aktīvi pievērst uzmanību jaunai aktualitātei – Itālijas parāda problēmām. Tirgi apzinās, ka Grieķijas parāda problēmas nav lielākās Eiropas un pasaules mērogā, vēl ir arī Itālija ar parāda līmeni, kas pārsniedz 2 trilj. Euro un kas ir 6 reizes lielāks nekā Grieķijai. 4.ceturksnī Itālijas 10 gadu valsts obligāciju ienesīgums sasniedza rekordaugstu līmeni – pārsniedzot 7.5%. Uz šī fona

ievērojami samazinājies investoru pieprasījums pēc Itālijas un Spānijas valsts obligācijām pirmreizējās izsolēs.

Neskatoties uz Eiropas valstu valdību nodomiem atbalstīt grūtībās nonākušas PIIGS valstis (Portugāle, Itālija, Īrija, Grieķija un Spānija), ir skaidrs, ka praktiski vienīgais risinājums ir aktīvā ECB iesaistīšanās situācijā caur Itālijas un Spānijas valsts obligāciju izpirkšanu no tirgus, kas samazinātu ienesīgumu un reizē arī šo valstu izmaksas parāda apkalpošanai, kā arī sniegtu likviditāti šīm valstīm. Tomēr ECB nesteidzas ar šādu rīcību, uzstājot, ka tā nevēlās būt par pēdējās instances kreditoru. Kopsakarā ar nesašķaņām politiskajā līmenī starp visām ES valstīm šajā jautājumā var secināt, ka PIIGS valstu parādu problēmas ir tālu no atrisinājuma, un šīs risinājums nevar tikt atrasts īsā laikā.

Septiņām valstīm (Spānija, Grieķija, Francija, Portugāle, Beļģija, Īrija un Itālija) 2012.gadā par saviem valsts parādiem būs jāveic kopējos maksājumus (pamatsumma plus procentu maksājumi) gandrīz 1 triljons EUR, no kuriem 58% ir jāveic 2012.gada pirmajā pusgadā. No 2012. līdz 2014.gadam šīm valstīm būs jāveic atmaksas (pamatsumma plus procentu maksājumi) jau 2.08 triljonu EUR apmērā. Divām valstīm – Itālijai un Grieķijai – maksājumi, kas būs jāveic 2012.gadā, pārsniedz 20% no IKP. Rezultātā, valsts parādu krīze paliks investoru uzmanības lokā, un uzturēs finanšu tirgu spriedzi vismaz 2012. gada pirmajā pusgadā.

Ieguldījumu īpatsvars komercsabiedrību parāda vērtspapīros pārskata perioda laikā palielinājās un ceturkšņa beigās veidoja 27.92% no Plāna aktīviem, ceturkšņa sākumā šis aktīvu klases īpatsvars bija 20.05%. Pārvaldnieks plāno arī turpmāk turēt šīs aktīvu klases īpatsvaru tik augstā līmenī, vai pat palielināt korporatīvo obligāciju daļu, pastāvot pievilcīgiem ienesīguma līmeņiem fondu tirgū, jo šis finanšu instruments paliek ļoti pievilcīgs ienesīguma un riska attiecības ziņā.

Ieguldījumu īpatsvars valsts un pašvaldību obligācijās un parādīm ceturkšņa laikā samazinājās līdz 14.10% no 31.02% liela īpatsvara Plāna aktīvos III ceturkšņa beigās.

Banku termiņnoguldījumu īpatsvars Plāna aktīvos pārskata periodā samazinājās un ceturkšņa beigās veidoja 11.51% (16.77% III ceturkšņa beigās). Termiņnoguldījumu īpatsvars Plāna aktīvos tika palielināts, jo šodienas nestabilajā situācijā depozīti, būdami par ļoti drošu ieguldījuma veidu, veido pensiju Plānā sava veida "drošības spilvenu", kā arī spēj nodrošināt ieguldījumu Plānam diezgan augstu ienesīgumu.

Ieguldījumu fondu apliecību īpatsvars Plāna aktīvos ceturkšņa beigās sastādīja 0.66% (0.48% III ceturkšņa beigās).

Par spīti nestabilajai situācijai pasaulē un turpmāku notikumu attīstības scenāriju nenoteiktībai, Pārvaldnieka izvēlēta stratēģija tiek veidota tā, lai sniegtu pozitīvu rezultātu un vairotu mūsu klientu nākotnes uzkrājumus. Par 2012. gada IV ceturkšņa svarīgākajiem uzdevumiem Pārvaldnieks ir izvirzījis turpināt sabalansētu un diversificētu Plāna ieguldījumu portfeļa izveidi, lai maksimāli samazinātu finanšu tirgus liela svārstīguma, kas ir ļoti raksturīgs šodienas tirgiem, ietekmi uz portfeli.

Šis ziņojums ir informatīva rakstura un nav uzskatāms par piedāvājumu vai rekomendāciju lēmumu pieņemšanai darījumiem finanšu tirgū.

Vēsturiskais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

IPAS 'Finasta Asset Management' Smilšu ielā 7-1, Rīgā, LV-1050 · Tālrunis 67092988 · Fakss 67093593

lv@finasta.com www.finasta.lv