

**Pensiju plāns FINASTA KONSERVATĪVAIS**

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2014. 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:	EUR

**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**

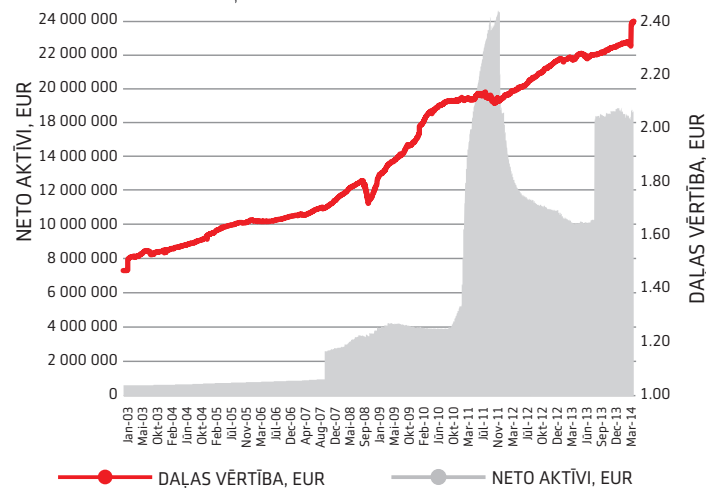
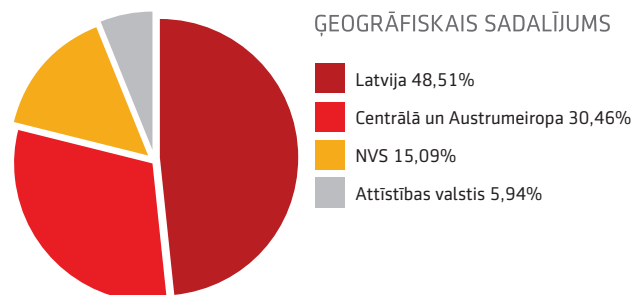
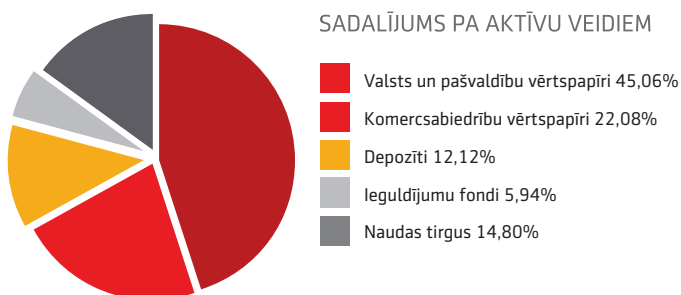
	31.12.2013	31.03.2014
Daļas vērtība, EUR	2,254823	2,343123
Līdzekļu vērtība, EUR	18 252 892	17 947 377

**IEGULDĪJUMU PLĀNA IENESĪGUMS**

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	No darbības sākuma
Plāns	3,92%	5,11%	6,42%	4,56%
Nozares vidējais	1,24%	1,87%	1,13%	n/a

**PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS**

Aprēķinātā turētājbankas komisija ceturksnī:	EUR 6 690
Aprēķinātā līdzekļu pārvaldītāja komisija ceturksnī:	EUR 49 059
Aprēķinātā atlīdzība trešajām personām ceturksnī:	EUR 5 555

**IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN AKTĪVU DINAMIKA****IEGULDĪJUMU PORTFEĻA STRUKTŪRA****10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI**

Latvia 6.625% 04.02.2021	17,21%
Romania 5.25% 17.06.2016	5,84%
Finasta Emerging Europe Bond Subfund	4,57%
Republic of Slovenia bonds 4.375% 02.04.2014	4,49%
Sinek 7.7% 03.08.2015	4,46%
Telekom Slovenije 4.875 % 21.12.2016	4,20%
Croatian government bonds 5.875% 09.07.2018	4,13%
Depozīts Nordea 21.10.2016	4,03%
Bucharest 4.125% 22.06.2015	3,50%
Croatia 6.5% 05.01.2015	2,76%

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

## Pensiju plāns FINASTA KONSERVATĪVAIS



### PLĀNA DARBĪBAS REZULTĀTI

Uz 2014.gada 1.ceturkšņa beigām „Finasta” ieguldījumu plānā „Finasta Konservatīvais” dalību bija pieteikuši 22 295 pensiju 2.līmeņa dalībnieki un Plāna aktīvi sasniedza EUR 17 947 377.

Plāna 1.ceturkšņa ienesīgums uz 2014.gada 31.martu bija 3.92%, savukārt citu pensiju 2.līmeņa nozares konservatīvās stratēģijas pensiju plānu ienesīgums aizvadītajā ceturksnī vidēji veidoja 1.24%.

Plāna aktīvos komercsabiedrību parāda vērtspapīru apjoms 1.ceturkšņa laikā samazinājās par 8.31% p.p. un uz 2014.gada 31.martu veidoja 22.08%.

Ieguldījumu īpatsvars valsts un pašvaldību emitētajās obligācijās un parādzīmēs 1.ceturkšņa laikā palielinājās un ceturkšņa beigās veidoja 45.06%.

1.ceturkšņa laikā termiņnoguldījumu apjoms Plāna aktīvos samazinājās un sasniedza 12.12% perioda beigās.

Plāna investīciju apjoms ieguldījumu fondos 1.ceturkšņa laikā palielinājās. Ieguldījumu fondu apliecību īpatsvars Plāna aktīvos ceturkšņa beigās bija 5.94%. Salīdzinājumam - Plāna aktīvos ceturkšņa sākumā šie ieguldījumi veidoja 5.86%. Ir svarīgi atzīmēt, ka minēto ieguldījumu fondu portfeļus veido fiksētā ienākuma vērtspapīri.

### PLĀNA DARBĪBU IETEKMĒJOŠĀS FINANŠU VIDES RAKSTUROJUMS

Lai arī 2014.gada 1. ceturksnī finanšu tirgos varēja novērot samērā ievērojamas svārstības, ceturksnis noslēdzās bez lielām izmaiņām, izņemot bezriskā obligāciju segmentu. Rezultāti starp reģioniem bija ļoti līdzīgi, bet relatīvi nedaudz labākus rezultātus spēja uzrādīt attīstīto valstu akciju tirgi, MSCI World indeksam ceturkšņa laikā pieaugot 0,8% apmērā. Ļoti līdzīgu sniegumu uzrādīja gan ASV, gan arī Eiropas akciju tirgi, ASV tirgus indeksam S&P 500 pieaugot vērtībā par 1.3%, Eirozonas indeksam Euro STOXX 50 pieaugot vērtībā par 1.7%. Japānas Nikkei indekss, pēc ļoti spēcīga iepriekšējā ceturkšņa, piedzīvoja korekciju, samazinoties vērtībā par 9%. Tikmēr, neskatoties uz lielo izpārdošanu perioda sākumā, attīstības valstu akciju tirgi kopumā uzrādīja neitrālu sniegumu, MSCI Emerging Markets indeksam samazinoties vērtībā par 0.8%. Līdzīgas tendences varēja novērot arī korporatīvo un attīstības valstu obligāciju tirgos, riska prēmijām atrodoties līdzīgos līmeņos, ceturksni uzsākot, gan attīstības tirgos, gan arī attīstītajos tirgos. Eiropas un ASV korporatīvo parāda vērtspapīru tirgū riska prēmijas nepiedzīvoja ievērojamas izmaiņas ne investīciju līmeņa, ne spekulatīva līmeņa obligāciju segmentos.

Galvenais notikums ceturkšņa ietvaros, kas būtiski iespaidoja plāna rezultātus, bija USD un EUR etalona obligāciju ienesīguma likmju kritums. Pēc iepriekšējā periodā piedzīvotā likmju kāpuma, pateicoties ASV centrālās bankas obligāciju uzpirkšanas programmas samazināšanai, likmju kritumu atbalstīja ASV ekonomikas datu pasliktināšanās, kā arī arvien deflācijas aktualizēšanās Eiropā. ASV desmitgadīgo valsts obligāciju

ienesīgums ceturkšņa laikā samazinājās par veselu 31 bāzes punktu līdz 2.72% perioda beigās.

Līdzīgi arī Eirozonā, etalona desmitgadīgo obligāciju likmes samazinājās par 36 bāzes punktiem līdz 1.57%. Latvijas EUR valūtā denominēto eiroobligāciju ar dzēšanu 2018. gadā ienesīguma likme samazinājās par 4 bāzes punktiem līdz 1.35%.

Eiropā arvien jaunus vēsturiski zemākos līmeņus uzrādīja inflācija. Tas gan ir noticis, līdztekus ar citu indikatoru uzlabošanos. Eiropas ekonomikas aktivitāte turpināja paaugstināties un patērētāju pārliecība atradās augstākajā līmenī pēdējo sešu gadu laikā. Tomēr no Eiropas Centrālās bankas varēja dzirdēt arvien atvērtāku diskusiju par dažādu iespējamo līdzekļu izmantošanu, lai novērstu nokļūšanu zemas inflācijas slazdos. Pat daudzi iepriekš par „tabu” uzskatītie līdzekļi nākotnē varētu tikt pielietoti, kas apstiprina nopietnību, ar kādu ECB izturas pret esošo situāciju. Tomēr ceturkšņa laikā, lai arī daudzi sagaidīja jau tūlītēju rīcību no ECB, tāda nesevoja. Tāpat ECB noteica vēl vienu jaunu atskaites punktu savām nākotnes aktivitātēm, kas ir EUR valūtas kurss. Valūtas kurss nekad nav atradies ECB mandātā, taču ir ļoti iespējams, ka tieši daudz augstāks EUR kurss būs viens no faktoriem, dēļ kura ECB izlems samazināt tālāk refinansēšanas likmes un veikt citus stimulējošus pasākumus.

ASV nedaudz pasliktinājušies ekonomikas dati deva augstāku spekulācijām par iespējamu obligāciju uzpirkšanas programmas beigšanas atlikšanu. Tomēr galvenais atskaites punkts, darbaspēka tirgus, kopumā ļoti labi turējās pretī negatīvajām tendencēm, turpinot savu uzņemto uzlabošanās virzienu. Tas kopā ar labākiem datiem ceturkšņa beigās aplūsināja šo diskusiju un lika pieturēties pie uzsāktā stimulēšanas samazināšanas kursa, katru mēnesi obligāciju uzpirkšanas programmu samazinot par 10 miljardiem USD. Pie šāda uzņemtā tempa ir paredzams programmu pabeigt pilnībā jau šī gada septembrī.

### TURPMĀKĀ PLĀNA STRATĒĢIJA

Plāna pārvaldnieks saredz, lai arī arvien zemāku, bet tomēr potenciālu, riska prēmiju samazināšanos korporatīvo un attīstības valstu obligācijām. Tāpat plāna pārvaldnieks turpina rūpīgi sekot līdzi tirgus situācijai un tālākā nākotnē apsvērt termiņnoguldījumu īpatsvara palielināšanu portfelī uz obligāciju īpatsvara samazināšanas rēķina. Arī tuvākajā nākotnē netiek plānotas būtiskas izmaiņas obligāciju portfeļa vidējā dzēšanas termiņa rādītājā, kā arī uzņemtajā kredītriska līmenī, dodot priekšroku kredītriskam virs durācijas riska, kas ir īpaši būtiski pie šobrīd esošajiem īpaši zemajiem etalona obligāciju ienesīguma līmeņiem.

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

Ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrība “Finasta Asset Management” • Smilšu iela 7-1, Rīgā, LV-1050. • Tālrunis 67092988 • LV@finasta.com • www.finasta.lv