

ASTRA KRĀJFONDI PENSIJU PLĀNS "KOMFORTS"

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS PAR 2008.GADA III CETURKSNI

INFORMĀCIJA PAR IEGULDĪJUMU PLĀNU

Pārvaldnieks:	Aleksandrs Makijenko
Turētājbanka:	AS Latvijas Krājbanka
Revidents:	Leo Ašmanis
Plāna darbības sākums:	27.07.2006.
Atlīdzība par plāna pārvaldi:	1.665 % p.a.
Atskaites valūta:	LVL

IEGULDĪJUMU POLITIKA

Ieguldījumu Plānam ir izvēlēta **sabalansēta** ieguldījumu politika. Plāna līdzekļi tiek ieguldīti galvenokārt parāda vērtspapīros un noguldījumos kredītiestādēs. Līdz 25% no līdzekļiem var tikt ieguldīti akcijās un ieguldījumu fondos. Ieguldījumu politika sniedz lielāku peļņas gūšanas potenciālu ilgākā laika posmā.

DARBĪBAS RĀDĪTĀJI

IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS UN PLĀNA LĪDZEKĻU VĒRTĪBAS

	30.06.2008	30.09.2008
Daļas vērtība, LVL	1.0844810	1.0401579
Līdzekļu vērtība, LVL	4 046 951	5 448 784

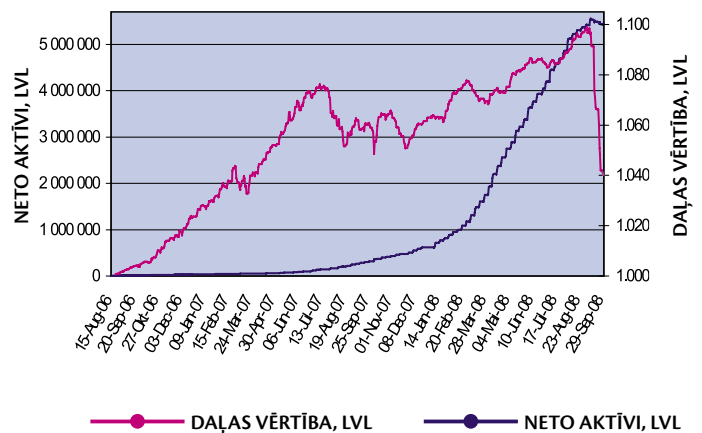
IEGULDĪJUMU PLĀNA IENESĪGUMS

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	No darbības sākuma
Plāns	-4.05%	-2.63%	-1.77%	1.87%
Nozares vidējais	-1.57%	-0.33%	0.67%	n/a

PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

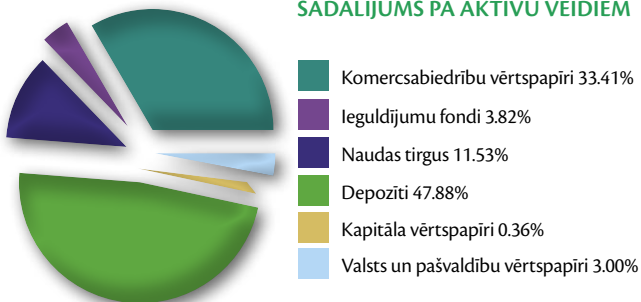
Aprēķinātā turētājbankas komisija ceturksnī -	LVL 2 258
Aprēķinātā līdzekļu pārvaldītāja komisija ceturksnī -	LVL 16 128
Aprēķinātā atlīdzība trešajām personām ceturksnī -	LVL 0

IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN AKTĪVU DINAMIKA

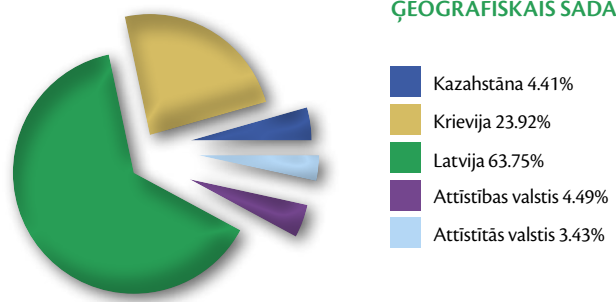


IEGULDĪJUMU PORTEĻA STRUKTŪRA

SADALĪJUMS PA AKTĪVU VEIDIEM



GEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

VTB Bank 8,250% 30.06.2011	6.55%
Depozīts LBB 19.05.2009	5.58%
Depozīts DnB NORD 07.08.2009	4.10%
AK BARS 9,250% 20.06.2011	3.45%
Depozīts SEB 06.07.2009	3.39%
Depozīts Nordea 28.04.2010	3.36%
URSA BANK 7,000% 21.05.2010	3.13%
TMK 10,000% 29.07.2011	3.04%
Depozīts SEB 06.04.2009	3.00%
IIB Luxemburg SA 9,000% 06.07.2010	2.84%

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

ASTRA KRĀJFONDI PENSIJU PLĀNS "KOMFORTS"

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

2006. gada 27. jūlijā AS Ieguldījumu pārvaldes sabiedrība "ASTRA KRĀJFONDI" uzsāka Plāna līdzekļu pārvaldīšanu. Līdz 2008. gada III ceturkšņa beigām, pateicoties klientu interesei par jauno ieguldījumu plānu, dalību Plānā bija pieteikuši 19 148 pensiju 2. līmeņa dalībnieki. 2008. gada 30. septembrī Plāna aktīvu vērtība sasniedza LVL 5 448 784 un veido 1.40% no kopējiem pensiju 2. līmeņa aktīviem.

Pensiju Plāna ienesīgums pēdējā pusgada laikā bija (-2.63%), nozares vidējais rādītājs sabalansētajiem ieguldījumu plāniem par pēdējiem 6 mēnešiem veidoja (-0.33%). Plāna ienesīgums III ceturksnī veidoja (-4.05%).

Šā gada augustā noritēja gads kopš pasaules finanšu tirgus krīzes sākšanas. Ja vēl nesen lielākā daļa tirgus "spēlētāju" bija pārliecināta, ka krīzes virsotne ir pārvarēta, tad pēdējo 2 mēnešu notikumi rāda, ka mēs tikai ieejam krīzes epicentrā.

Kritums ASV nekustamā īpašuma tirgū izraisīja *subprime* (zemstandarta) kredītu tirgus sabrukumu, kā rezultātā būtiski samazinājies cena sarežģītajiem finanšu instrumentiem, kuri ir garantēti vai ir netieši saistīti ar hipotekārajiem kredītiem. Nespēja adekvāti novērtēt finanšu kompāniju un banku atkarību no *subprime* kredītiem un cenā zaudējošajiem strukturētiem finanšu instrumentiem nozīmīgi samazināja likviditāti un aizņemšanās iespējas finanšu tirgos. Kopā ar augošo neatmaksāto hipotekāro kredītu skaitu, tas izraisīja lielus zaudējumus ASV un citām pasaules bankām.

Š.g. septembra sākumā tika nacionalizētas divas ASV lielākās hipotekārās aģentūras, un vēlāk nāca klājā šokejoša ziņa par investīciju bankas ar 148 gadu vēsturi *Lehman Brothers* bankrotu. Uz bankrota sliekšņa nonāca vēl dažas lielas ASV bankas un lielākais apdrošinātājs pasaulē *AIG*. Nopietnas problēmas ir skārušas arī Eiropas banku sektoru, kur finansiālās grūtībās ir nonākušas dažas lielas bankas.

Visi šie notikumi liecina par to, ka lejupslīde ASV nekustamā īpašuma segmentā un problēmas *subprime* kredītu tirgū izraisījušas nopietnu finanšu krīzi, kas jāva identificēt problēmas ne tikai finanšu sektorā, bet arī ekonomikas reālajā sektorā. Nav pārsteigums, ka uz šādu notikumu fona akciju indeksi pieredzēja sabrukumu. Vēsturiski, krituma periodi akciju tirgū bija ļoti veiksmīgi obligāciju tirgiem. Parasti krīzes laikā notiek t.s. *flight to quality* process ("bēgšana uz kvalitāti"), tomēr šodienas situāciju sarežģī neizpratne par to, kur ir tā kvalitāte. Šis vispārējais neuzticēšanās un likviditātes trūkuma situācijā kritumu pieredz vienlaicīgi gan akcijas, gan obligācijas.

Neskatoties uz Pārvaldītāja savlaicīgi pieņemto lēmumu samazināt akciju daļu ieguldījumu Plāna aktīvos, negatīvās finanšu tirgus tendences iespaidoja Plāna portfeļa ienesīgumu, jo, neatkarīgi no aktīvu kvalitātes, kritumu pieredz gan akcijas, gan obligācijas. Ir svarīgi atcerēties, ka ieguldījumi obligācijās ilgā un vidējā termiņā spēs nodrošināt portfelim sagaidāmo ienesīgumu, tāpēc pat šodienas nestabilajā situācijā Pārvaldītājs pieņēma lēmumu pieturēties pie iepriekš izvēlētajām stratēģijām. Proti, tiek veikti ieguldījumi kvalitātes un ienesīguma ziņā pievilcīgās obligācijās, kā arī pensiju Plāna Pār-

valdītājs rūpīgi seko līdz izmaiņām pasaules finanšu tirgos, lai identificētu izdevīgu brīdi ieguldīšanai akcijās, pastāvot pievilcīgiem cenu līmeņiem fondu tirgos. Tomēr, pēc Pārvaldnieku viedokļa, spriedzes mazināšanās finanšu tirgos tuvākajā laikā nenotiks, līdz ar to vēl kādu laiku var sagaidīt negatīvas svārstības akciju tirgos, tāpēc pagaidām tiek plānots turpināt īstenot piesardzīgu ieguldījumu politiku, kas vērsta uz līdzekļu izvietojumu depozītos un obligācijās.

Ņemot vērā augstākminētās tendences Pārvaldnieks pieņēma lēmumu palielināt ieguldījumu īpatsvaru komercsabiedrību parāda vērtspapīros, kas ceturkšņa beigās sastādīja 33.41% no Plāna aktīviem, kas salīdzinājumā ar iepriekšējā ceturkšņa datiem (26.96% iepriekšējā ceturksnī) veido ievērojamu pieaugumu. Obligāciju cenu straujš kritums ļāvis pensiju Plāna Pārvaldniekiem iegādāties obligācijas ar ļoti pievilcīgiem ienesīgumu līmeņiem. Šie apstākļi tika izmantoti vērtspapīru portfeļa kvalitātes un ienesīguma uzlabošanai.

Ieguldījumu fondu apliecību īpatsvars pārskata perioda laikā ir nedaudz samazinājies salīdzinot ar II ceturkšņa beigu datiem. III ceturkšņa sākumā šis rādītājs veidoja 5.37% lielu īpatsvaru Plāna aktīvos uz ceturkšņa beigām sarūkot līdz 3.82%. Pārskata laikā šis aktīvu klases īpatsvars Plāna aktīvos samazinājās, jo pieaugot Plāna aktīviem ieguldījumu fondu pozīcija palika nemainīga. Pensiju Plāna aktīvos ietilpstošo ieguldījumu fondu portfeļus pārsvarā veido fiksetā ienākuma vērtspapīri.

Banku termiņnoguldījumu īpatsvars Plāna aktīvos pārskata perioda laikā ir nedaudz samazinājies, salīdzinot ar iepriekšējā ceturkšņa datiem, un uz ceturkšņa beigām sastādīja 47.88% īpatsvaru (49.63% ceturkšņa sākumā). Vidējais termiņnoguldījumu portfeļa ienesīgums III ceturksnī sastādīja aptuveni 8.65%. Depozītu īpatsvars Plāna aktīvos tiek turēts augstā līmenī, jo latu depozītu likmes atrodas diezgan augstā līmenī, un pārvaldnieks izmanto šo apstākli, lai paugstinātu pensiju Plāna drošību, ieguldot līdzekļus depozītos.

Ieguldījumi ārvalstu valūtās pārskata perioda laikā palielinājās un uz pārskata perioda beigu datumu sastādīja 40.56% (36.79% iepriekšējā ceturksnī). Plāna valūtas pozīcijas apjoms EUR valūtā uz 2008. gada III ceturkšņa beigām sastādīja 30.60% (27.54% iepriekšējā ceturksnī), USD pozīcija veidoja 9.59% (8.72% iepriekšējā ceturkšņa beigās), LTL - 0.36%.

Par 2008. gada IV ceturkšņa svarīgākajiem uzdevumiem Pārvaldītājs ir izvirzījis turpināt sabalansētu un diversificētu Plāna ieguldījumu portfeļa izveidi, lai maksimāli samazinātu finanšu tirgus lielā svārstīguma, kas ir ļoti raksturīgs šodienas tirgiem, ietekmi uz portfeli.

Pārvaldītājs uzskata, ka finanšu tirgus vēl nav sasniedzis zemāko punktu, līdz ar to tuvākā laikā netiek sagaidīta situācijas nostabilizēšanās, ko Pārvaldītājs plāno izmantojot Plāna portfeļa kvalitātes un ienesīguma uzlabošanai.

PAPILDUS INFORMĀCIJAS SAŅEMŠANAS IESPĒJAS

PAPILDUS INFORMĀCIJU PAR ASTRA KRĀJFONDI PIEDĀVĀTAJĀM IEGULDĪJUMU PLĀNIEM UN DALĪBAS IESPĒJĀM TAJOS VAR SAŅEMT JEBKURĀ LATVIJAS KRĀJBANKAS KLIENTU APKALPOŠANAS CENTRĀ

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

AS "Ieguldījumu pārvaldes sabiedrība "Astra Krājfondi"" · J.Daliņa ielā 15, Rīgā, LV-1013 · Tālrunis 67221970 · Fakss 67221971 · fondi@lkb.lv · www.lkb.lv