

Pensiju plāns KOMFORTS

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2013. gada 3. ceturksni



INFORMĀCIJA PAR IEGULDĪJUMU PLĀNU

Pārvaldnieks:	Andrejs Martinovs
Turētājbanka:	AS Swedbank
Revidents:	PricewaterhouseCoopers SIA
Plāna darbības sākums:	27.07.2006
Atlīdzība par plāna pārvaldi:	1.64 % 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 Plāna 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

	30.06.2013	30.09.2013
Daļas vērtība, LVL	1.299062	1.322680
Līdzekļu vērtība, LVL	6 432 917	7 093 061

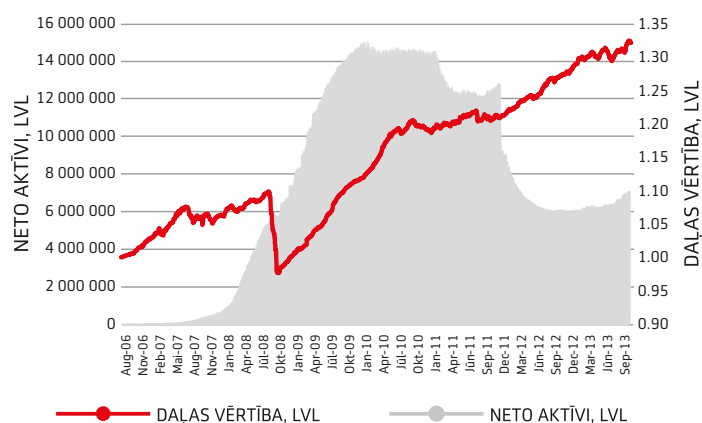
IEGULDĪJUMU PLĀNA IENESĪGUMS

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	No darbības sākuma
Plāns	1.82%	1.58%	4.05%	4.00%
Nozares vidējais	0.85%	-0.71%	1.70%	n/a

PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

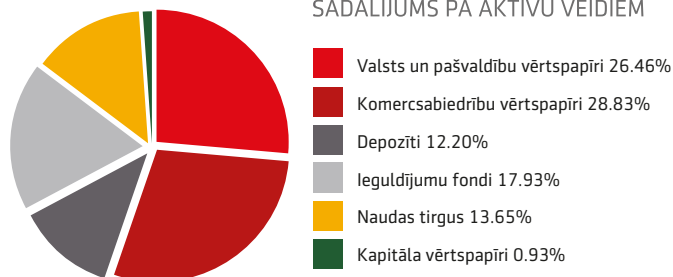
Aprēķinātā turētājbankas komisija ceturksnī -	LVL 2 597
Aprēķinātā līdzekļu pārvaldītāja komisija ceturksnī -	LVL 21 642
Aprēķinātā atlīdzība trešajām personām ceturksnī -	LVL 4 206

IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN AKTĪVU DINAMIKA

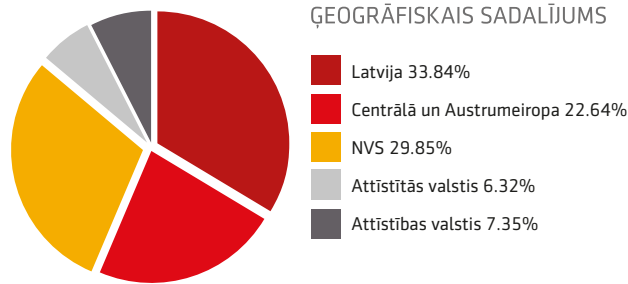


IEGULDĪJUMU PORTFEĻA STRUKTŪRA

SADALĪJUMS PA AKTĪVU VEIDIEM



ĢEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



10 LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

Vnesheconombank	3.035%	21.02.2018	4.77%
Sinek	7.7%	03.08.2015	4.64%
Latvia	6.625%	04.02.2021	4.49%
Republic of Slovenia bonds	4.375%	02.04.2014	4.40%
Vimpelcom bonds	8.25%	23.05.2016	4.36%
Gazprom	8.125%	04.02.2015	4.11%
City of Moscow	5.064%	20.10.2016	3.88%
Finasta Emerging Europe Bond Subfund			3.69%
Lithuania	9.375%	22.06.2014	3.68%
ISHARES EURO STOXX 50			3.57%

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 3.ceturkšņa beigām „Finasta” ieguldījumu plānā „Komforts” dalību bija pieteikuši 11 651 pensiju 2.līmeņa dalībnieki un Plāna aktīvi sasniedza LVL 7 093 061.

Plāna 3.ceturkšņa ienesīgums uz 2013.gada 30.septembri bija 1.82%, savukārt citu pensiju 2.līmeņa nozares sabalansētās stratēģijas pensiju plānu vidējais ienesīgums aizvadītajā ceturksnī vidēji bija 0.85%.

Plāna aktīvos komercsabiedrību parāda vērtspapīru apjoms 3.ceturkšņa laikā palielinājās par 2.83% p.p. un uz 2013.gada 30.septembri veidoja 28.83%.

Ieguldījumu īpatsvars valsts un pašvaldību emitētajās obligācijās un parādāzīmēs 3.ceturkšņa laikā samazinājās un ceturkšņa beigās veidoja 26.46%. Plāna ieguldījumos ievērojamu īpatsvaru saglabāja Baltijas valstu obligācijas.

3.ceturkšņa laikā termiņnoguldījumu apjoms Plāna aktīvos samazinājās no 15.89% perioda sākumā līdz 12.20% perioda beigās.

Plāna investīciju apjoms ieguldījumu fondos 3.ceturkšņa laikā samazinājās. Ieguldījumu fondu apliecību īpatsvars Plāna aktīvos ceturkšņa beigās bija 15.70%. Salīdzinājumam - Plāna aktīvos ceturkšņa sākumā šie ieguldījumi veidoja 16.86%. Ir svarīgi atzīmēt, ka minēto ieguldījumu fondu portfeļus veido gan kapitāla, gan fiksētā ienākuma vērtspapīri.

PLĀNA DARBĪBU IETEKMĒJOŠĀS FINANŠU VIDES RAKSTUROJUMS

2013.gada 3.ceturksnis, neskatoties uz ievērojamām svārstībām obligāciju tirgos, kopumā bija pozitīvs lielākajai daļai riskantāko finanšu instrumentu. Rezultātu atšķirība starp reģioniem vairs nebija tik izteikta kā gada pirmajos divos ceturkšņos, tomēr relatīvi vislabākos rezultātus turpināja uzrādīt attīstīto valstu akciju tirgi, MSCI World indeksam ceturkšņa laikā pieaugot 7.7% apmērā. Eiropas akciju tirgos, kā piemēram Spānijā, akciju tirgus indekss IBEX pieauga vērtībā pat par 18%, tikmēr Vācijas DAX pieauga vērtībā par 8%. Attīstības valstu akciju tirgi pārtrauca savu ļoti vājo sniegumu un kopumā ceturkšņa beigās atradās augstākos līmeņos, MSCI Emerging Markets indeksam pieaugot vērtībā par 5%. Arī obligāciju tirgos riska prēmijas krietni samazinājās gan attīstības tirgos, gan arī attīstītajos tirgos, kā tas bija, piemēram, Eiropas korporatīvo parāda vērtspapīru tirgū, kur ievērojamu riska prēmiju samazinājumu varēja novērot gan investīciju līmeņa, gan spekulatīva līmeņa obligāciju segmentos.

Galvenais notikums ceturkšņa ietvaros, kas būtiski iespaidoja plāna rezultātus, bija USD un EUR etalona obligāciju ienesīguma likmju sākotnējais kāpums un pēc tam neliela korekcija. Sākotnējie ASV centrālās bankas izteikumi par iespēju samazināt obligāciju uzturēšanas apjomus ne tikai attāla laika posmā, kopā ar stabilu bezdarba rādītāju uzlabošanās tendenci, veicināja ievērojamu izpārdošanu ASV valsts parāda vērtspapīros. Tomēr atsevišķu makroekonomikas datu tendences maiņa jau septembrī ļāva runāt par ierobežojošākas politikas sākuma nobīdi uz vēlākiem mēnešiem. Tādejādi desmitgadīgo valsts obligāciju ienesīgums, kas sākotnēji ceturkšņa laikā no zemākā punkta pieauga par veseliem 59 bāzes punktiem, tomēr pēc korekcijas ceturksni noslēdza tikai nedaudz augstāk 2.61% līmenī.

Līdzīgas tendences varēja novērot arī Eirozonā, kur pēc sākotnējā EUR etalona obligāciju likmju kāpuma, septembrī sekoja neliela korekcija desmitgadīgajām obligāciju likmēm, ceturksni noslēdzot tikai par 5 bāzes punktiem augstāk pie 1.78% atzīmes.

Latvijas EUR valūtā denominēto eiroobligāciju ar dzēšanu 2018. gadā ienesīguma likme samazinājās par 19 bāzes punktiem līdz 1.93%.

Trešajā ceturksnī finanšu tirgos bija vērojami pozitīvi makroekonomikas datu pārsteigumi, kas nu jau apstiprina scenāriju par ekonomikas izaugsmes tempu pieaugumu otrajā pusgadā gan Eirozonā, gan ASV. Attiecībā uz ASV, tomēr var sagaidīt nelielu datu uzlabošanās apsūkumu, ņemot vērā ASV budžeta debašu iespaidā īslaicīgi apturēto valdības darbu, kas ir atstājis samērojamu iespaidu uz patērētāju un uzņēmumu pārliecību. Tomēr vidējā termiņā pamata scenārijs joprojām paliek tas pats, proti, labiem ekonomikas datiem sekojošs likmju pieaugums ASV etalona obligācijām, kas arī turpinās uzturēt spriedzi ilgāka termiņa EUR etalona obligācijām. Pozitīvs aspekts tam, lai šis pieaugums nenotiktu pārāk ātri un strauji, ir jaunās ASV Centrālās bankas prezidentes nominācija, kurai vajadzētu stāties amatā nākamgad un kura ir vairāk tendēta uz stimulējošas monetārās politikas turpināšanu.

Būtiska pozitīva loma pensiju plānu ienesīguma rādītājiem bija arī tendences maiņai attīstības valstu akciju un obligāciju tirgos, kuri sākot ar augustu sāka uzrādīt labāku sniegumu par attīstītajiem tirgiem. Piemēram, Krievijas akciju tirgus ceturkšņa laikā pieauga vērtībā par 11.5%. Līdzīgi lielisku sniegumu demonstrēja arī Krievijas korporatīvo obligāciju segments. Iemesli šai tendences maiņai ir divi. Pirmkārt, ekonomikas aktivitātes rādītāji pēc daudzu mēnešu atrašanās lejupslīdes fāzē ir uzrādījuši atsevišķas stabilizācijas pazīmes. Tāpat sniegumam ir palīdzējis ASV Centrālās bankas lēmums atlikt parāda vērtspapīru uzturēšanas apjomu samazinājumu. Ir ļoti iespējams, ka piepildoties scenārijam par likmju kāpuma attīstītajos valstīs, kas ir negatīvs fakts kapitāla plūsmām, varēsīm piedzīvot jaunu periodu ar izpārdošanu un izteiktu sliktāka snieguma uzrādīšanas tendenci lielākajā daļā attīstības valstu akciju un obligāciju tirgos.

TURPMĀKĀ PLĀNA STRATĒGIJA

Plāna pārvaldnieks joprojām saredz, lai arī ar vien 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 portfeli 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. Attiecībā uz kapitāla vērtspapīru īpatsvaru, Plāna pārvaldnieks paredz uzturēt vidējus līdz augstus svarus un, balstoties uz taktiski pamatotiem lēmumiem, var tos palielināt vai samazināt, ņemot vērā tirgus apstākļus.