

## LKB KRĀJFONDI PENSĪJU PLĀNS "EKSTRA PLUS"

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS PAR 2008.GADA IV CETURKSNI

### INFORMĀCIJA PAR IEGULDĪJUMU PLĀNU

Pārvaldnieks:	Aleksandrs Makijenko
Turētājbanka:	AS Latvijas Krājbanka
Revidents:	Gunta Darkevica
Plāna darbības sākums:	27.07.2006.
Atlīdzība par plāna pārvaldi:	1.815 % p.a.
Atskaites valūta:	LVL

### IEGULDĪJUMU POLITIKA

Ieguldījumu Plānam ir izvēlēta **aktīva** ieguldījumu politika. Līdz 50% no Plāna līdzekļiem var tikt ieguldīti akcijās un ieguldījumu fondos. Investīcijas ieguldījumu fondos dod iespēju izmantot pasaules vadošo līdzekļu pārvaldnieku zināšanas un pieredzi finanšu tirgus jomā, ka arī papildus riska mazināšanas iespējas, tādējādi sniedzot Ieguldījumu Plāna dalībniekiem iespēju sasniegt lielāku peļņas potenciālu ilgākā laika posmā.

### DARBĪBAS RĀDĪTĀJI

#### IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS UN PLĀNA LĪDZEKĻU VĒRTĪBAS

	30.09.2008	30.12.2008
Daļas vērtība, LVL	0.9845224	0.9313526
Līdzekļu vērtība, LVL	5 939 960	6 819 374

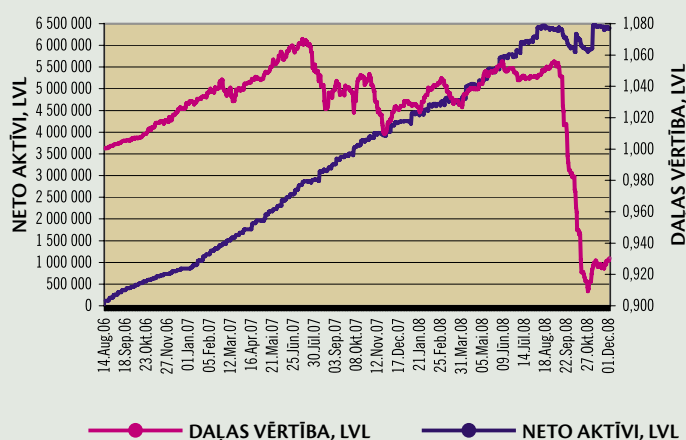
#### IEGULDĪJUMU PLĀNA IENESĪGUMS

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	No darbības sākuma
Plāns	-5.40%	-11.16%	-9.61%	-2.94%
Nozares vidējais	-7.50%	-10.91%	-13.50%	n/a

#### PĀRVALDĪŠANAS IZMAKSAS

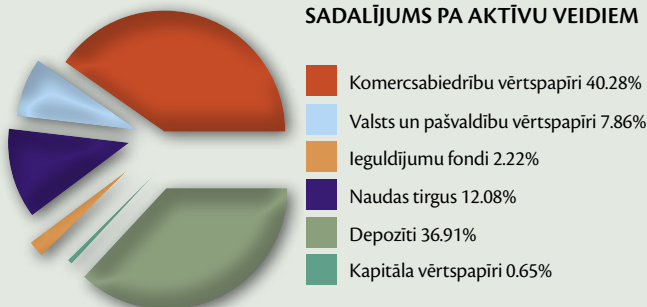
Aprēķinātā turētājbankas komisija ceturksnī -	LVL 2 813
Aprēķinātā līdzekļu pārvaldītāja komisija ceturksnī -	LVL 22 506
Aprēķinātā atlīdzība trešajām personām ceturksnī -	LVL 0

#### IEGULDĪJUMU PLĀNA DAĻAS VĒRTĪBA UN AKTĪVU DINAMIKA

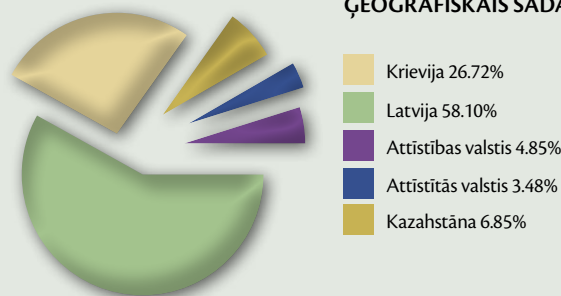


### IEGULDĪJUMU PORTEĻA STRUKTŪRA

#### SADALĪJUMS PA AKTĪVU VEIDIEM



#### GEOGRĀFISKAIS SADALĪJUMS



### LIELĀKIE IEGULDĪJUMI

VTB Bank obligācijas 8.25% 30.06.2011	6.65%
Depozīts LHZB 02.06.2009	5.64%
Depozīts SEB 22.04.2009	4.07%
LR EUR obligācijas 4.25% 02.04.2014	3.39%
Depozīts Nordea 19.05.2011	3.24%
URSA Bank obligācijas 7.00% 21.05.2010	3.22%
Depozīts LKB 28.05.2009	3.08%
Depozīts SEB 03.04.2009	2.87%
LR 6 mēnešu obligācijas 11.00% 19.06.2009	2.85%
Gazprom obligācijas 7.80% 27.09.2010	2.83%

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

## LKB KRĀJFONDI PENSIJU PLĀNS "EKSTRA PLUS"

### LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

2006. gada 27. jūlijā AS Ieguldījumu pārvaldes sabiedrība "LKB KRĀJFONDI" ("ASTRA KRĀJFONDI") uzsāka Plāna līdzekļu pārvaldīšanu. Līdz 2008. gada IV ceturkšņa beigām, pateicoties augstai klientu interesei par jauno ieguldījumu plānu, dalību Plānā bija pieņēmuši 21 671 pensiju 2. līmeņa dalībnieki. 2008. gada 30. decembrī Plāna aktīvi sasniedza LVL 6 819 374, kas veido 1.50% no kopējiem pensiju 2. līmeņa aktīviem.

Plāna ienesīgums pēdējā gada laikā bija (-9.61%), savukārt nozares vidējais rādītājs aktīvajiem ieguldījumu plāniem veidoja (-13.50%). Plāna ienesīgums 2008.gada IV ceturksnī sastādīja (-5.40%).

2008. gada augustā noritēja gads kopš pasaules finanšu tirgus krīzes sākšanās. Ja vēl nesen lielākā daļa tirgus "spēlētāju" bija pārliecināti, ka krīzes virsotne ir pārvarēta, tad pēdējo mēnešu notikumi rāda, ka mēs tikai ieejam krīzes epicentrā.

Krīze ASV nekustamā īpašuma tirgū nozīmīgi samazināja likviditāti un aizņemšanās iespējas finanšu tirgos. Kopā ar augošo neatmaksāto hipotekāro kredītu skaitu, tas izraisīja lielus zaudējumus ASV un citām pasaules bankām.

2008.gada rudenī tika nacionalizētas divas ASV lielākās hipotekārās aģentūras, un vēlāk nāca klajā šokējoša ziņa par investīciju bankas ar 148 gadu vēsturi *Lehman Brothers* bankrotu. Uz bankrota sliekšņa nonāca gandrīz visas lielākās Volsrītas investīciju bankas, kā arī ASV un Eiropas lielākās bankas un lielākais apdrošinātājs pasaulē AIG. Daļa no bankām tika nacionalizētas, citām bankām valdība garantēja to saistības, tomēr krīzes cēloni – problēmas ekonomikas struktūrā – tas nenovērsa.

Līdz ar krīzi finanšu sektorā sāk parādīties problēmas ekonomikas reālajā sektorā – strauji samazinās patēriņš, pieaug nenodarbināto cilvēku skaits, palielinās uzņēmumu bankrotu skaits. Nav pārsteigums, ka uz šādu notikumu fona gan akciju indeksi, gan korporatīvās obligācijas 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 vispārējās neuzticēšanas 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 iesaistīja Plāna portfeļa ienesīgumu, jo, neatkarīgi no aktīvu kvalitātes, kritumu pieredz gan akcijas, gan obligācijas. Ir svarīgi atcerēties, ka ieguldījumi obligācijās ilgā un vidējā termiņā spēj nodrošināt portfelim sagaidāmo ienesīgumu, tāpēc pat šodienas nestabilajā situācijā Pārvaldītājs pieņēma lēmumu pieturēties pie iepriekš izvēlētās stratēģijas. Proti, tiek veikti ieguldījumi kvalitātes un ienesīguma ziņā pievilcīgās obligācijās, kā arī pensiju Plāna Pārvaldītājs rūpīgi seko līdz izmaiņām pasaules finanšu tirgos, lai identi-

ficētu izdevīgu brīdi ieguldīšanai akcijās, pastāvot pievilcīgiem cenu līmeņiem fondu tirgos. Tomēr, pēc Pārvaldnieka 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 izvietošanu depozītos un obligācijās.

Ņemot vērā augstākminētās tendences Pārvaldnieks pieņēma lēmumu būtiski nepalielināt ieguldījumu īpatsvaru komercsabiedrību parāda vērtspapīros. Ieguldījumu īpatsvars komercsabiedrību parāda vērtspapīros pārskata perioda laikā ir nedaudz samazinājies un ceturkšņa beigās sasniedza 40.28% robežu, no 41.74% ceturkšņa sākumā. Obligāciju cenu relatīvi zems līmenis ļāvis pensiju Plāna Pārvaldniekiem iegādāties atsevišķas obligācijas ar ļoti pievilcīgiem ienesīguma līmeņiem. Šie apstākļi tiek izmantoti vērtspapīru portfeļa kvalitātes un ienesīguma uzlabošanai.

Ieguldījumu īpatsvars valsts obligācijās un parādzīmēs ceturkšņa beigās sastādīja 7.86%, kas veido nelielu palielinājumu salīdzinot ar III ceturkšņa datiem, kad šis rādītājs veidoja 6.96% no kopējā aktīvu apjoma.

Banku termiņnoguldījumu īpatsvars Plāna aktīvos ir samazinājies un uz ceturkšņa beigām sastādīja 36.91% (42.37% iepriekšējā ceturksnī). Vidējais termiņnoguldījumu portfeļa ienesīgums IV ceturksnī sastādīja 8.59%. Termiņnoguldījumu īpatsvars samazinājās, jo netika pagarināti izbeigušies depozītu līgumi. 2009. gada pirmajā ceturksnī Pārvaldnieks plāno veikt ieguldījumus obligācijās, tirgū pastāvot pievilcīgām cenām. Jāpiebilst, ka depozītu īpatsvars Plāna aktīvos tiek turēts augstā līmenī, jo latu depozītu likmes atrodas diezgan augstā līmenī, un Pārvaldnieks izmanto šo apstākli, lai paaugstinātu pensiju Plāna drošību, veidojot pensiju Plānam sava veida "drošības spilvenu".

Pārskata laikā ieguldījumu fondu īpatsvars ir samazinājies no 3.35% no Plāna aktīviem, 2008. gada trešā ceturkšņa beigās, līdz 2.22% uz 2008. gada 30. decembri. Ir jāpiemin, ka minēto ieguldījumu fondu portfeļus pārsvārā veido fiksētā ienākuma vērtspapīri.

Par 2009. gada I 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 stabilizēšanās, ko Pārvaldītājs plāno izmantojot Plāna portfeļa kvalitātes un ienesīguma uzlabošanai.

### PAPILDUS INFORMĀCIJAS SAŅĒMŠANAS IESPĒJAS

PAPILDUS INFORMĀCIJU PAR LKB KRĀJFONDI PIEDĀVĀTAJĪEM IEGULDĪJUMU PLĀNIEM UN DALĪBAS IESPĒJĀM TAJOS VAR SAŅĒMT 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.