

AS „IPS „Hipo Fondi” ieguldījumu plāna „Safari” Līdzekļu pārvaldītāja pārskats par 2009. gada 1. ceturksni

Līdzekļu pārvaldītājs: AS „Ieguldījumu pārvaldes sabiedrība „Hipo Fondi””

Plāna pārvaldītāji: Normunds Šuksts, Kārlis Purgailis, Sandis Kapitonovs

Ieguldījumu plāns: AS „Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības „Hipo Fondi”” ieguldījumu plāns „Safari”

Ieguldījumu plāna turētājbanka: AS “Swedbank”

INVESTĪCIJU POLITIKA

AS IPS „Hipo Fondi”” ieguldījumu plāna "Safari" investīciju politika nodrošina vidēji augstu investīciju riska līmeni. Plāna ietvaros saņemtie projekta ieguldījumi tiek investēti procentus nesošos investīciju kategorijas instrumentos (piemēram, obligācijās), termiņnoguldījumos investīciju kategorijas kredītiestādēs un ieguldījumu fondos, kas investē procentus nesošos investīciju kategorijas instrumentos, un naudas tirgus instrumentos, parastās akcijās un ieguldījumu fondos. Līdz 30% no Plāna aktīviem tiks investēti nesen ES uzņemto dalībvalstu sabiedrību akcijās. Liela aktīvu daļa tiks piešķirta fondiem, kurus pārvalda starptautisko aktīvu pārvaldītāji.

GALVENIE RĀDĪTĀJI

Ieguldījumu plāna daļas vērtības dinamika



Ieguldījumu plāna daļas un neto aktīvu vērtības

| Datums | Plāna daļas vērtība | Plāna neto aktīvu vērtība, LVL |
|------------|---------------------|--------------------------------|
| 30.12.2008 | 1.3356780 | 3 739 415.14 |
| 31.03.2009 | 1.3576424 | 6 187 010.68 |

Ieguldījumu plāna ienesīgums

| Kopš gada sākuma | Pēdējos 3 mēn. | Pēdējos 6 mēn. | Pēdējā 1 gadā | Pēdējos 2 gados | Kopš darbības sākuma |
|------------------|----------------|----------------|---------------|-----------------|----------------------|
| 1.64% | 1.64% | 1.35% | 3.06% | -0.09% | 5.42% |

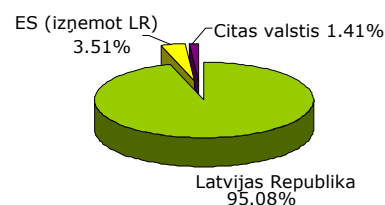
Aktīvu pārvaldīšanas izmaksas, kuras tiek segtas, izmantojot Ieguldījumu plāna aktīvus

Izdevumi, lai atlīdzinātu aktīvu pārvaldītājam un ieguldījumu plāna vērtību pārvaldītājai bankai, kā arī citi ar ieguldījumu plāna realizāciju saistīti izdevumi tiek segti, izmantojot ieguldījumu plāna aktīvus. Kopējā šādu izdevumu summa 2009. gada 1. ceturksnī bija LVL 15 938.07 jeb 0.30% no aktīvu vidējās vērtības gadā, kas atbilst Plāna prospekta nosacījumiem.

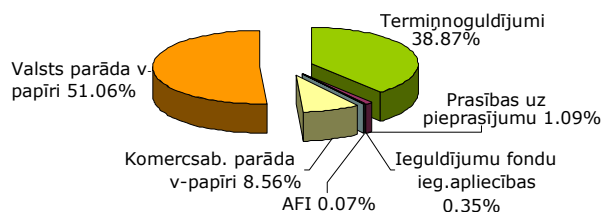
IEGULDĪJUMU PLĀNA PORTEFĻA STRUKTŪRA

| Galvenās 10 investīcijas | Īpatsvars, % |
|--|--------------|
| LR parādzīmes 21/08/2009 | 11.54 |
| LR eiroobligācijas 02/04/2014 | 5.91 |
| LR parādzīmes 27/11/2009 | 5.60 |
| LR parādzīmes 04/09/2009 | 5.12 |
| LR parādzīmes 13/11/2009 | 4.81 |
| LR parādzīmes 18/12/2009 | 4.19 |
| LR parādzīmes 27/11/2009 | 3.36 |
| LR eiroobligācijas 05/03/2018 | 3.31 |
| AS Aizkraukles banka depozīts 02/07/2009 | 3.29 |
| AS GE Money Bank depozīts 10/09/2009 | 2.74 |

Ieguldījumu plāna aktīvu ģeogrāfiskais sadalījums



Ieguldījumu plāna struktūra pēc aktīvu veidiem



Tirgus analīze

2009. gada sākums pasaules finanšu tirgos sākās ar jau visā 2008. gadā iesākušos negatīvu tendenci. Līdz pat marta vidum visi pasaules akciju tirgus raksturojošie indeksi piedzīvoja kritumus, sasniedzot 5 gadu zemākos līmeņus.

ASV samazināja procentu likmi, pirmā ceturksņa laikā tā tika samazināta no 0.25% līdz 0.0%. Eiropas centrālā banka savu refinansēšanas likmi samazināja no 2.50% uz 1.50%. ASV nāca klajā ar paziņojumu par triljonu dolāru vērtu palīdzības sniegšanu ekonomikā, daļēji izpērkot no bankām „toksiskos aktīvus”. Ar līdzīgām palīdzības programmām savu ekonomiku balsta gan ES, gan Lielbritānija.

Kapitāla vērtspapīru tirgus 1. ceturksņa laikā piedzīvoja savus zemākos līmeņus pēdējo 5 gadu laikā. ASV vadošais akciju indekss Dow Jones 1. ceturksnī piedzīvoja 15.7% kritumu. Vācijas Xetra Dax indekss attiecīgi saruka par 5.92%. Labāk klājās jaunattīstības valstu tirgiem, kas marta laikā spēja nedaudz atkopties no kritumiem, rezultātā 1. ceturksnī noslēdzot plusos. Tā Krievijas RTS indekss palielināja savu vērtību par 9%, bet vislabāk šajā laikā klājās Ķīnas fondu tirgum, kur SSE indekss pakāpās par 28.3% 1.ceturksnī. Baltijas akciju tirgus 1.ceturksnī uzrādīja negatīvu vērtības pieaugumu – Rīgas Fondu biržas indekss 1. ceturksnī saruka par 23.1%. Baltic OMX Benchmark indekss attiecīgi samazinājās par 11.32%.

Valsts parāda vērtspapīru cenas 2009. gada pirmajā ceturksnī nepieauga tika strauji, kā tas notika 2008. gada pēdējā ceturksnī. ASV valsts vērtspapīru cenas ceturksņa laikā pat samazinājās. To veicināja ASV valdības plāni gada laikā īstenot liela mēroga vērtspapīru emisiju, kopējā apjomā līdz 2 triljoniem ASV dolāru. Vācijas valsts vērtspapīru cenas stabilizējās un demonstrēja pieauguma tendenci, jo eiro refinansēšanas likme 1. ceturksnī tika vairākkārt samazināta. Pieauga *kredītpieņemumi* starp eiro zonas perifērijas valstu parāda vērtspapīriem un Vācijas obligācijām. Tas notika pateicoties lielajam parādu slogam un problēmām ar budžeta deficītu tādās eiro zonas valstīs, kā Grieķija, Īrija, Itālija, Portugāle. Ceturksņa laikā tika samazināti Īrijas, Grieķijas un Spānijas kredītreitings, kas atspoguļojās šo valstu obligāciju cenā. Latvijas valsts eiroobligāciju ienesīgumi pārskata periodā būtiski pieauga Latvijas budžeta deficīta problēmas dēļ.

Korporatīvo parāda vērtspapīru cenas pārskata periodā būtiski nepieauga – lai gan attīstīto valstu finanšu sektora obligāciju *kredītpieņemumi* atkāpās no ekstremāli augstiem līmeņiem, kuros tie bija iepriekšējā gada beigās, tie palika salīdzinoši augsti, bet tirdzniecības apjomi nelieli. Pasliktinājās situācija attīstības valstu korporatīvo obligāciju tirgū, būtiski pieaugot bankrotu skaitam. It īpaši sarežģīta ir situācija ar NVS valstu emitentu parāda vērtspapīriem.

Latvijas vērtspapīru tirgū 2009. gada 1. ceturksnī īpašas izmaiņas nenotika. Akciju tirgū saglabājās zema aktivitāte un akciju vērtības krituma tendence. Vienīgās vērā ņemamās aktivitātes parāda vērtspapīru tirgū bija Latvijas valsts parādzīmju izsoles, kas aktīvi tika rīkotas ceturksņa beigās. Ceturksņa sākumā Valsts Kase izsoles nerīkoja, jo tai bija pieejami starptautiskā aizņēmuma līdzekļi, kuros, lai nodrošinātu budžeta finansēšanu, tā konvertēja no eiro uz latiem. Marta rīkotajās valsts parādzīmju izsolēs tika piedāvāta salīdzinoši liela ienesība visos izsolītajos termiņos, taču jāatzīmē, ka ienesība par parādzīmēm bija ievērojami zemāka kā 2008. gada pēdējā ceturksnī.

Latvijas ekonomika 2009. gada 1. ceturksnī turpināja slīdēt dziļā *recesijas* stāvoklī. Tika publicēti jaunākie IKP dati, kas liecināja, ka pēdējā ceturksnī ekonomikas izaugsme samazinājusies par 10.9%. Negatīvās ziņas sekoja cita pēc citas. Pozitīvās ziņas nāca tikai no statistikas biroja par to, ka inflācija turpina samazināties, kā arī tekošā konta negatīvais saldo turpina samazināties, pateicoties iekšzemes pieprasījuma samazināšanai. Latvijas banku sistēmā strauji pieauga depozītu likmes, ko papildus stimulēja Latvijas Bankas lēmums palielināt vienas nakts aizdevumu likmes. Starpbanku latu likmes sasniedza augstākos līmeņus, kādi tika

novēroti 1998. gadā, un dažos termiņos pat pārsniedza visu laiku augstākos rādītājus. Ārvalstu valūta turpināja plūst prom no Latvijas, kā rezultātā palielinājās spiediens uz latu un EUR/LVL kurss stingri turējās pie Latvijas Bankas augšējās intervences robežas. Kopumā, veicot intervences, no Latvijas Bankas 2009. gada 1. ceturksnī aizplūda vairāk nekā 195 miljoni EUR.

Plāns

Plāna portfeļa rezultāti 2009. gada 1. ceturksnī bija augstāki nekā vidēji svērtais ienesīgums attiecīgajā plānu kategorijā, un sastādīja 1.64% gadā. Vidēji svērtie visu aktīvo pensiju plānu rezultāti pārskata periodā veidoja 0.75% ienesīgumu. Augstāks Plāna ienesīgums virs vidējā nozares radītāja galvenokārt izskaidrojams ar trim apstākļiem:

1) pārvaldnieki iepriekšējos ceturksņos savlaicīgi likvidēja akciju ieguldījumus portfeļos, atbilstoši palielinot ieguldījumus fiksēta ienesīguma vērtspapīros vai noguldījumos, kas nodrošināja stabilu plānu daļas vērtības pieaugumu;

2) visi plāna brīvie līdzekļi tika ieguldīti zema riska instrumentos ar fiksētu procentu ienākumu, kas krīzes apstākļos kalpo par labu ienesīguma saglabāšanas variantu.

3) plāna pārvaldnieki izmantoja latu naudas tirgus sniegtās iespējas gūt vērā ņemamu ienesību no augstajām latu starpbanku likmēm.

Saskaņā ar ieguldījumu stratēģiju, lai maksimizētu pensiju plāna ienesīgumu, 2009. gada 1. ceturksnī praktiski tika likvidēts kapitāla vērtspapīru apjoms. Pārskata perioda beigās tas jau veidoja tikai 0.35%.

Tāpat jāatzīmē, ka atmaksājušies plāna pārvaldnieka centieni ierobežot valūtas risku, gada beigās un pirmajā pusē noslēdzot vairākus atvasināto instrumentu darījumus.

Plānojot pensiju plāna ieguldījumu politiku nākamajiem ceturksņiem, pārvaldnieki nenozīmīgi palielinās paaugstināta riska finanšu instrumentu iegādes īpatsvaru, kā arī rūpīgi izvērtēs katra instrumenta iespējamo nākotnes vērtību un risku. Pensiju plāna pārvaldnieki turpinās koncentrēties uz valstu centrālo valdību un zema riska korporatīvajiem vērtspapīriem, kā arī dažādiem naudas tirgus instrumentiem.

Finanšu tirgus perspektīva

2009. gada 1. ceturksņa beigās finanšu tirgi ir spējuši nedaudz atgūties no vairāk nekā gadu krītošās tirgus tendences. Uzskatām, ka tā bija tikai tehniska korekcija, bez fundamentāla seguma. Līdz ar to paredzam, ka lejupejošā tendence varētu turpināties, taču aktīvi tai sekosim līdzī, lai rastu jaunu iespēju veikt ieguldījumus kapitāla tirgus vērtspapīros.

Tiek prognozēts, ka šī gada pirmā ceturksnī veiktie plašie ekonomikas stabilizācijas pasākumi vairākās pasaules vadošajās valstīs būs vērā ņemams stimulējošs globālās ekonomikas atveseļošanās sākumam. Taču šobrīd vēl fundamentāli radītāji neparāda to, ka būtu iestājies pagrieziena punkts globālās ekonomikas attīstībā.

Tuvākā ceturksņa laikā finanšu tirgi var sagaidīt izmaiņas kredītresursu pieejamībā, sagaidāms kredītu tirgus atsalums. Resursu pieejamības palielināšanās veicinās *kredītpieņemumu* samazināšanu un līdz ar to parāda vērtspapīru tirgus augšupeju.