

AS „IPS „Hipo Fondi” ieguldījumu plāna „Safari” līdzekļu pārvaldītāja pārskats par 2010. gada 4. ceturksni

Līdzekļu pārvaldītājs: AS „Ieguldījumu pārvaldes sabiedrība „Hipo Fondi”
 Plāna pārvaldnieki: Jānis Sprinģis, Marina Baranovska, Sandis Kapitonovs
 Ieguldījumu plāns: AS „Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības „Hipo Fondi” ieguldījumu plāns „Safari”
 Ieguldījumu plāna turētājbanka: V/AS “Latvijas Hipotēku un zemes banka”

INVESTĪCIJU POLITIKA

AS IPS „Hipo Fondi” ieguldījumu plāna "Safari" investīciju politika nodrošina vidēju investīciju riska līmeni. Plāna ietvaros saņemtie līdzekļi var tikt ieguldīti fiksētā ienākuma instrumentos (obligācijās), noguldījumos kredītiestādēs, fondu ieguldījumu apliecībās (daļa aktīvu var tikt ieguldīta fondos, kurus pārvalda starptautiski aktīvu pārvaldītāji), biržā tirgotos fondos, kapitāla vērtspapīros un riska kapitāla tirgū. Līdz 50% no plāna aktīviem var tikt ieguldīti kapitāla vērtspapīros, riska kapitāla tirgus ieguldījumos, kā arī ieguldījumu fondos, kas veic ieguldījumus kapitāla vērtspapīros. Plāna ieguldījumu politika neparedz noteiktas līdzekļu izvietojuma proporcijas pa ģeogrāfiskajiem reģioniem, tomēr uzsvars tiks likts uz ieguldījumiem Eiropas ekonomiskās zonas valstīs, ASV un Latvijā.

GALVENIE RĀDĪTĀJI

Ieguldījumu plāna daļas vērtības dinamika



Ieguldījumu plāna daļas un neto aktīvu vērtības

Datums	Plāna daļas vērtība	Plāna neto aktīvu vērtība, LVL
30.09.2010	1.5683014	9 793 268
31.12.2010	1.5827755	10 168 801

Ieguldījumu plāna ienesīgums

Kopš gada sākuma	Pēdējos 3 mēn.	Pēdējos 6 mēn.	Pēdējā 1 gadā	Pēdējos 2 gados	Kopš darbības sākuma
5.91%	0.92%	1.98%	5.87%	8.86%	6.29%

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

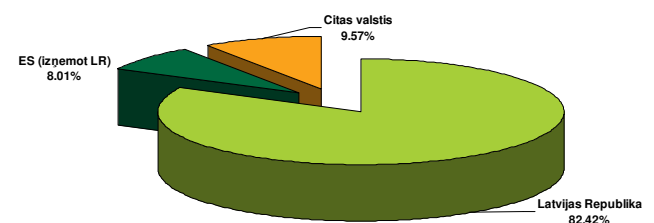
Izdevumi, lai sniegtu atbildību aktīvu pārvaldītājam un ieguldījumu plāna turētājbankai, kā arī citi ar ieguldījumu plāna pārvaldi saistīti izdevumi tiek segti, izmantojot ieguldījumu plāna aktīvus. Kopējā šādu izdevumu summa 2010. gada 4. ceturkšņa beigās bija LVL 160 759 jeb 1.75% no aktīvu vidējās vērtības gadā, kas atbilst plāna prospekta nosacījumiem.

IEGULDĪJUMU PLĀNA PORTFEĻA STRUKTŪRA

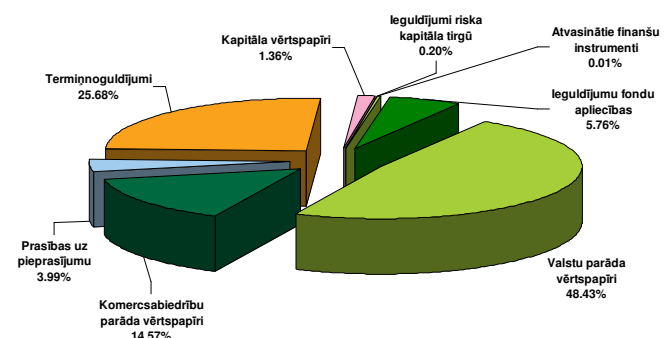
Galvenās 10 investīcijas Īpatsvars, %

LR parādzīmes 11/02/2011	15.29
LR parādzīmes 01/04/2011	12.76
LR eiroobligācijas 02/04/2014	6.19
VAS LHZB depozīts	5.35
LR obligācijas 03/09/2015	4.19
LYXOR ETF MSCI EMER MKTS fonda daļas	3.56
LR parādzīmes 29/04/2011	3.43
AS Swedbank depozīts	3.24
AS DnB Nord Bank depozīts	3.18
AS GE Money Bank depozīts	3.02

Ieguldījumu plāna aktīvu ģeogrāfiskais sadalījums



Portfeļa struktūra pa aktīvu veidiem



Tirgus analīze

2010. gada 4. ceturksnis finanšu tirgos tika aizvadīts ļoti pozitīvā noskaņojumā. Tika saņemtas ziņas par ASV monetāro stimulēšanu, kas deva labu pamatu riska aktīvu cenu pieaugumam. Otrs pozitīvisma vilnis nāca no korporatīvā sektora, kas publicēja 3. ceturkšņa finanšu pārskatus, kas bija labāki nekā prognozēti.

ASV centrālā banka atstāja bāzes procentu likmi nemainīgu, ceturktā ceturkšņa laikā tā bija noteikta robežās no 0.25% līdz 0.0%. Arī Eiropas Centrālā Banka savu refinansēšanas likmi atstāja nemainīgu 1.0% apmērā. Pārredzamā nākotnē mēs nesagaidām procentu likmju celšanu.

Attīstīto valstu makroekonomiskie dati gada pēdējā ceturksnī uzlabojās. ASV bezdarba līmenis samazinājās no 10% līdz 9.4% gada beigās. 4. ceturksnī ASV atkal no jauna tika radītas darbavietas, par ko liecināja pozitīvs *Non Farm Payrolls* skaitlis. Lai gan Eiropas vadošajā ekonomikā Vācijā bezdarbs gada laikā samazinājās no 8.1% līdz 7.5%, eiro zonā tas palielinājās līdz 10.10%, kas liecina, ka tautsaimniecību atlabšana nenorit tik gludi kā bija cerēts.

Akciju tirgos ceturtais ceturksnis bija strauja un lineāra pieauguma periods. Ziņas par ASV centrālās bankas monetārās stimulēšanas pasākumu jeb *Quantitative Easing 2* turpināšanos deva akciju tirgiem pozitīvu grūdienu, kas atbalsojās līdz pat gada noslēgumam.

Stabilu kāpumu pārskata periodā sasniedza ASV vadošais akciju indekss Dow Jones Industrial Average, kas pieauga par 7.32%. Vācijas DAX30 indekss deva vēl straujāku kāpumu: +11.0%. Vēl pārliecinošākus rezultātus parādīja jaunattīstības valstu indeksi, kas 4. ceturksnī auga ļoti strauji. Piemēram, Krievijas akciju indekss RTS pieauga par 17.42%, Ķīnas SSE indeksa vērtība palielinājās par 5.74%. Ļoti labu sniegumu parādīja pašmāju akciju tirgi – Baltijas OMX Benchmark indekss 3 mēnešu laikā uzlēca par 11.39%. Kopumā akciju tirgi kopš 2009. gada pavasara ir auguši ļoti strauji, tādēļ nākamajos pārskata periodos tik strauju akciju indeksu pieaugumu vairs nesagaidām.

2010. gada 4. ceturksnī etalona parāda vērtspapīru ienesīgumi sāka palielināties. Tas notika tāpēc, ka uzlabojās akciju tirgu sniegums gan attīstītajās, gan jaunattīstības valstīs, kas veicināja investīciju pārplūdi no drošajām obligācijām akcijās. Piedevām, ASV tika pagarināti un būtiski palielināti nodokļu atvieglojumi privātpersonām un uzņēmumiem, kas nozīmē, ka ASV valdība negrasās veikt nozīmīgu fiskālo konsolidāciju tuvāko divu gadu laikā. Tas veicināja ASV un Vācijas etalona obligāciju ienesīgumu pieaugumu.

No 30. septembra līdz 31. decembrim ASV 10 gadu etalona obligāciju ienesīgums pieauga par 78.35 bāzes punktiem (b.p.) līdz 3.3%, bet 30 gadu – par 64.88 b.p. līdz 4.33%. Palielinājās ienesīgumi arī Vācijas valsts obligācijām: par 70.5 b.p. līdz 2.97% pieauga 10 gadu obligāciju ienesīgums, bet 30 gadu obligāciju ienesīgums palielinājās par 57.2 b.p. līdz 3.45%.

4. ceturksnī krietni pasliktinājās situācija ar vājāko eiro zonas valstu (Grieķija, Portugāle, Spānija, Īrija, Itālija) obligācijām, jo šajā periodā būtiski pavājinājās Īrijas fiskālais stāvoklis, kādēļ Īrija bija spiesta lūgt finansiālo palīdzību no eiro grupas valstu un SVF puses. Saglabājas augsta varbūtība, ka nākotnē vēl dažas eiro zonas valstis būs spiestas lūgt palīdzību, tāpēc atkal pieauga eiro zonas perifērijas valstu obligāciju ienesīgumi.

Grieķijas 10 gadu obligāciju ienesīgums atkal pieauga virs 12.5%, Portugāles desmit gadu obligāciju ienesīgumi pieauga par 33.5 b.p. līdz 6.69%, Īrijas – par 248 b.p. līdz 9.23%, bet Spānijas 10 gadu vērtspapīru ienesīgumi pieauga par 134 b.p. līdz 5.48%.

Korporatīvo vērtspapīru kredītpieņemumi samazinājās pateicoties tam, ka uzlabojās pasaules ekonomikā atlabšanas perspektīvas,

tajā skaitā, būtiski labāku sniegumu nekā 2. ceturksnī demonstrēja ASV ekonomika. Līdz ar to uzlabojās privāto uzņēmumu attīstības perspektīvas, samazinājās to kredītrisks, attiecīgi samazinājās arī CDS indeksi, kas raksturo kredītpieņemumu izmaiņas.

Latvijas Valsts kase šajā periodā emitēja īstermiņa (6 un 12 mēnešu) parādzīmes un arī 5 gadu obligācijas. Gan parādzīmju, gan obligāciju ienesīgumi izsolēs sasniedza savu vēsturisko minimumu – izsolē 6. oktobrī 5 gadu obligāciju vidējais svētais ienesīgums sastādīja 4.219%, 10. novembrī izsolē 12 mēnešu parādzīmju ienesīgums nokrita līdz 1.22%, bet 24. novembrī 6 mēnešu parādzīmju ienesīgums samazinājās līdz 0.808%. Tādi ienesīgumi tika sasniegti, pirmkārt, pateicoties diezgan ierobežotam vērtspapīru piedāvājumam (tas, ka īstermiņa parādzīmju izsoles nenotika kopš jūnija radīja būtisku atlikto pieprasījumu pēc tām), otrkārt – dēļ lielas latu likviditātes pārpalikuma Latvijas starpbanku tirgū un ierobežotām iespējām to investēt. Tomēr tuvāk gada beigām gan īstermiņa vērtspapīru, gan garāka termiņa latu obligāciju ienesīgumi sāka pieaugt, jo to ienesīgumi bija jau noslīdējuši zem attiecīga kredītriska valsts vērtspapīriem, kurus emitē eiro zonas valstis.

Plāns

Plāna portfeļa rezultāti 2010. gada 4. ceturksnī bija zemāki nekā vidējais ienesīgums attiecīgajā plānu kategorijā un sastādīja 0.92% ceturksnī. Vidēji visu aktīvo pensiju plānu darbības rezultāti pārskata periodā veidoja 3.52% ienesīgumu. Zemāks plāna ienesīgums zem vidējā nozares radītāja galvenokārt izskaidrojams ar četriem apstākļiem:

- 1) kapitāla vērtspapīru īpatsvars plāna portfeli bija mazāks nekā citiem aktīvajiem pensiju plāniem;
- 2) daļa no plāna aktīviem tika ieguldīta lielāko Latvijas kredītiestāžu termiņdepozītos ar dažādiem dzēšanas termiņiem;
- 3) plāna līdzekļi tika ieguldīti zema riska instrumentos ar fiksētu procentu ienākumu;
- 4) ietekmi uz plāna rezultātiem atstāja naudas tirgus instrumentu īpatsvars pensiju plānā Safari, kas sniedz augstu likviditāti.

Plānojot pensiju plāna ieguldījumu politiku nākamajiem ceturkšņiem, pārvaldnieki pensiju plānam Safari palielinās kapitāla vērtspapīru proporciju, ja tirgos saglabāsies pievilcīgas ieguldījumu iespējas. Lielā mērā tiks saglabāta līdzšinējā naudas tirgus instrumentu un fiksēta ienesīguma instrumentu proporcija, kā arī rūpīgi tiks izvērtēta katra instrumenta iespējamā nākotnes vērtība un riski. Pensiju plāna pārvaldnieki turpinās koncentrēties uz valstu centrālo valdību un zema riska korporatīvajiem vērtspapīriem, kā arī dažādiem naudas tirgus instrumentiem.

Finanšu tirgus perspektīvā

ASV centrālā banka ir parādījusi, ka tā ir gatava darīt visu iespējamo, lai stimulētu ekonomiku – ja šāda „naudas drukāšanas” politika tiks turpināta, tas var veicināt riska aktīvu (kapitāla vērtspapīru, riskanto korporatīvo obligāciju) cenu pieaugumu. Finanšu sistēmā palielinās likviditāte un daļa no līdzekļiem var plūst riska aktīvu virzienā gan pašā ASV, gan citās pasaules valstīs. Iespējams, ka riska aktīvu cenas var pieaugt virs to patiesās vērtības, kas nākotnē var veicināt potenciālu riska aktīvu cenu samazinājumu.

Tajā pašā laikā var samazināties garāka termiņa drošo valstu etalona obligāciju cenas, jo palielinās nākotnes inflācijas draudi. Sagaidāms, ka pārredzamā nākotnē galveno attīstīto valstu centrālās bankas bāzes procentu likmes atstās zemā līmenī, cenšoties veicināt ekonomiku izaugsmi.

Pievēršoties Latvijai, var prognozēt, ka situācija Latvijas valsts parāda tirgū saglabāsies stabila – nav paredzama krasa obligāciju ienesīgumu pieaugšana un cenu krišana. Valdība ir skaidri norādījusi, ka tā turpinās iesākt budžeta konsolidāciju ar mērķi atgriezties pie ilgtspējīga tēriņu līmeņa.