

AS „IPS „Hipo Fondi” ieguldījumu plāna „Safari” līdzekļu pārvaldītāja pārskats par 2011. gada 3. ceturksni

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

Plāna pārvaldnieki: Plāna Investīciju komiteja (Jānis Sprīģis, Sandis Kapitonovs, Aleksejs Marčenko); no 2011. gada 29. septembra plāna pārvaldnieks – Sandis Kapitonovs

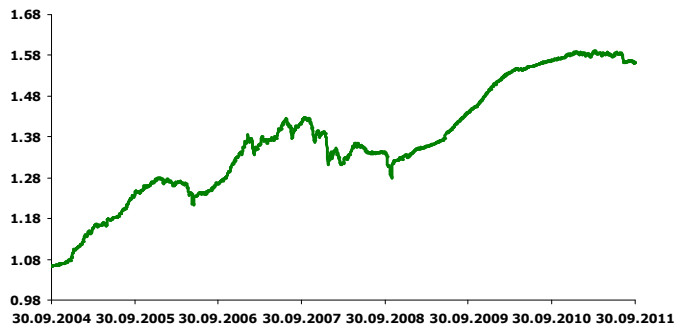
Ieguldījumu plāns: AS „Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības „Hipo Fondi” ieguldījumu plāns „Safari”
Ieguldījumu plāna turētājbanka: V/AS „Latvijas Hipotēku un zemes banka”

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. Līdzekļi var tikt ieguldīti arī jaunattīstības valstu kapitāla tirgos.

GALVENIE RĀDĪTĀJI

Ieguldījumu plāna daļas vērtības dinamika



Ieguldījumu plāna daļas un neto aktīvu vērtības

Datums	Plāna daļas vērtība	Plāna neto aktīvu vērtība, LVL
30.06.2011	1.5809994	10 056 556
30.09.2011	1.5617280	9 941 799

Ieguldījumu plāna ienesīgums

Kopš gada sākuma	Pēdējos 3 mēn.	Pēdējos 6 mēn.	Pēdējā 1 gadā	Pēdējos 2 gados	Kopš darbības sākuma
-1.36%	-1.22%	-1.60%	-0.42%	4.13%	5.52%

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

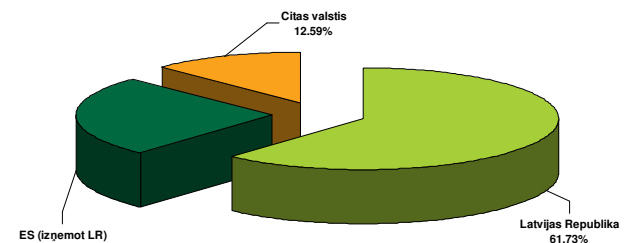
Izdevumi, lai sniegtu atbildību aktīvu pārvaldītājam un ieguldījumu plāna turētājbankai, kā arī citi ar ieguldījumu plāna pārvaldi saistīti izdevumi tiek segti, izmantojot ieguldījumu plāna aktīvus. Kopējā šādu izdevumu summa 2011. gada 3. ceturksņa beigās bija LVL 132 894 jeb 1.32% no aktīvu vidējās vērtības periodā, kas atbilst plāna prospekta nosacījumiem.

IEGULDĪJUMU PLĀNA PORTEĻA STRUKTŪRA

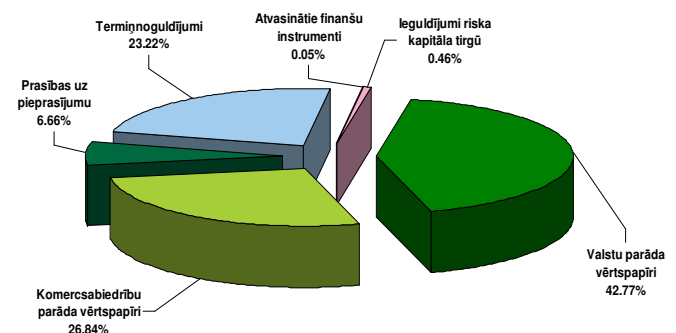
Galvenās 10 investīcijas Īpatsvars, %

LR eiroobligācijas 02/04/2014	10.11
Lietuvas valsts obligācijas 22/06/2014	8.29
Lietuvas valsts obligācijas 05/03/2013	7.26
VAS LHZB depozīts	5.40
TransCapitalInvest LTD obl. 27/06/2012	4.39
LR obligācijas 03/09/2015	4.29
Gazprom obligācijas 25/02/2014	3.69
AS Privatbank ķīlu zīmes 15/12/2011	3.56
LR obligācijas 03/11/2011	3.25
AS Latvijas Krājbanka depozīts	3.10

Ieguldījumu plāna aktīvu ģeogrāfiskais sadalījums



Portfeļa struktūra pa aktīvu veidiem



Tirgus analīze

Šī gada trešais ceturksnis finanšu tirgos tika aizvadīts kā 2009. gada krīzes periods ar ļoti straujiem akciju cenu kritumiem drošo ASV un Vācijas etalona obligāciju ienesīgumu kritumu un korporatīvo obligāciju ienesīgumu strauju celšanos.

Inflācijas spiediena dēļ Eiropas Centrālā Banka (ECB) jūlijā refinansēšanas likmi paaugstināja jau otro reizi pēc kārtas, sasniedzot 1.50% līmeni. Turpmāk analītiķi vairs likmes celšanu neprognozē, gluži otrādi – ar vien vairāk analītiķu uzskata, ka ECB ekonomikas stimulēšanas labad atkal varētu likmi samazināt līdz 1%, kā jau bija ilgstošu periodu pirms likmes celšanas. ASV Fedrālās Rezerves departaments (FED) refinansēšanas likmi atstāja nemainīgu 0%-0.25%, un finanšu tirgiem deva mājieni, ka šāda likme varētu saglabāties līdz 2013. gada vidum.

Attīstīto valstu otrā ceturkšņa makroekonomiskie dati, kas tika publicēti trešajā ceturksnī, investoriem sagādāja nelielu vilšanos. ASV iekšzemes kopprodukta izaugsmes temps 2. ceturksnī saruka līdz 1.3% (gada izteiksmē) salīdzinot ar iepriekšējo ceturksni. ASV nodarbinātības dati joprojām liecina par nodarbinātības izaugsmes apstāšanos vai pat pasliktināšanos. Bezdarba līmenis ASV grozās ap 9.1-9.2%, kas priekš ASV ir salīdzinoši augsts rādītājs. Arī eiro zonā bezdarbs saglabājas augsts – 10%. Tas liecina, ka tautsaimniecības nepiedzīvo atveseļošanos un dažādas ekonomiku stimulēšanas programmas nav nesušas gaidīto rezultātu.

Trešais ceturksnis kapitāla vērtspapīru tirgos sākās ar straujāko kritumu kopš 2009. gada sākuma. Augusta sākumā, pateicoties ASV kredītreitinga samazināšanai un bažām par Eiropas perifērijas valstu spēju pildīt savas parādu saistības, dažu nedēļu laikā akciju indeksi piedzīvoja 25-30% kritumus. Kopumā pārskata periodā Vācijas Dax akciju indekss saruka par 25.4%, ASV S&P 500 indekss noslīdēja par 14.3%, Krievijas RTS indekss par 32%, Baltijas Benchmark indekss par 14.4%. Lai arī jūlijā akciju tirgi aizvadīja diezgan mierīgu, miegainu periodu, augustā situācija krasi mainījās, un sākās tik tiešām paniska izpārdošana, kas nomierinājās tikai septembra vidū, kad kapitāla tirgi sāka mazliet atgūties.

2011. gada 3. ceturksnī etalona papīru ienesīgumi turpināja samazināties. Tas notika tāpēc, ka eiro zonā šajā periodā netika atrasti risinājumi perifērijas valstu parādu krīzes rādītām problēmām, kā arī parādījās draudi, ka krīze iedragās arī lielākas eiro zonas valstis – Spāniju un Itāliju. ASV ekonomiskā attīstība arī bija lēnāka par prognozēm. Tas veicināja līdzekļu noplūdi no riska aktīviem (akcijas, korporatīvas obligācijas) uz drošajām obligācijām.

No 30. jūnija līdz 30. septembrim samazinājās ASV 10 gadu obligāciju etalona par 124,28 b.p. līdz 1,91%, bet 30 gadu obligāciju – par 146,25 b.p. līdz 2,91%. Samazinājās arī Vācijas valsts obligāciju ienesīgumi: par 110,7 b.p. līdz 1,9% samazinājās 10 gadu obligāciju ienesīgums, bet 30 gadu obligāciju ienesīgums samazinājās par 109,35 b.p. līdz 2,66%.

3. ceturksnī situācija ar eiro zonas perifērijas valstu parādu palika saspringta. Lai gan Grieķijai jūlijā izdevās vienoties ar eiro zonas valstīm par jauno glābšanas kredītu piesaisti, Grieķijas ekonomikā recesija bija dziļāka nekā tika prognozēts, līdz ar ko Grieķijai ir radušās kārtējās grūtības izpildīt vasarā saskaņotā glābšanas plāna nosacījumus. Krietni pieauga Spānijas un Itālijas valsts obligāciju ienesīgumi, kas šīm valstīm var radīt būtiskas grūtības sava parāda apkalpošanā, tādējādi apdraudot to maksātspēju un visu eiro zonu. Eiropas centrālās bankas Itālijas un Spānijas obligāciju intervences bija instruments, kas noturēja šo valstu obligāciju ienesīgumus pieņemamā līmenī.

Korporatīvā sektora vērtspapīru kredītu pieņemumi būtiski palielinājās, jo eiro zonas valstu parādu krīze draud pārvērsties par banku krīzi. Tas būtiski palielināja finanšu sektora korporatīvo obligāciju kredītu pieņemumus, kā arī veicināja nefinanšu sektora

korporatīvo obligāciju (it īpaši spekulatīva reitinga obligāciju) kredītu pieņemumu pieaugumu.

Latvijas Valsts Kase šajā periodā emitēja īstermiņa (6 un 12 mēnešu) parādzīmes, kā arī 5 gadu obligācijas. Kopā notika trīs 5 gadu obligāciju izvietojšanas, kurās tika izpārdoti vērtspapīri par kopējo summu 50 miljoni latu. Vidējais svētais ienesīgums sastādīja 4,08% jūlijā, 3,99% augustā un 4,08% septembrī. Īstermiņa parādzīmju ienesīgumi šajā periodā nedaudz pieauga – 12 mēnešu parādzīmēm 31. augustā vidējais ienesīgums bija 1,95% (6. jūlijā – 1,75%).

Latvijas eiroobligāciju ienesīgums pārskata periodā praktiski nemainījās: Latvijas eiroobligācijām ar dzēšanu 2014. gadā ienesīgums 30. septembrī bija 3.57%, bet eiroobligācijām ar dzēšanu 2018. gadā ienesīgums samazinājās līdz 4.8%.

Plāns

Plāna portfeļa rezultāts 2011. gada 3. ceturksnī bija augstāks nekā vidējais ienesīgums attiecīgajā plānu kategorijā un sastādīja -1.22% ceturksnī. Vidēji visu aktīvo pensiju plānu darbības rezultāti pārskata periodā veidoja negatīvu -4.90% ienesīgumu. Augstāks plāna ienesīgums virs vidējā nozares rādītāja galvenokārt izskaidrojams ar šādiem apstākļiem:

- 1) turpinoties bažām par Eiropas parādu krīzes sekām un pasliktinoties noskaņojumam attiecībā uz pasaules ekonomikas izaugsmes ilgtspēju, kapitāla vērtspapīru īpatsvars plāna portfelī tika likvidēts pilnībā;
- 2) strauji tika palielināta naudas tirgus instrumentu proporcija, kas deva plāna vērtībai papildus stabilitāti;
- 3) tika likvidēta obligāciju ar garu dzēšanas termiņu īpatsvars.

Plānojot pensiju plāna ieguldījumu politiku nākamajiem ceturkšņiem, pārvaldnieki pensiju plānam Safari, iespējams, atkal palielinās kapitāla vērtspapīru proporciju ieguldījumu portfelī, ja tiks saņemta pozitīva informācija par Eiropas parādu krīzes potenciālajiem risinājumiem. Portfelī iepriekšējā apjomā tiks saglabāta vai arī samazināta fiksēta ienākuma instrumentu proporcija. Pakāpeniski tiks palielināts korporatīvā sektora obligāciju īpatsvars, kas dos lielāku nākotnes vērtības pieaugumu, nekā valsts sektora obligācijas.

Finanšu tirgus perspektīvā

Sagaidāms, ka pārskatāmā nākotnē jeb tuvākajos ceturkšņos etalona valsts obligāciju (ASV, Vācijas) ienesīgumi saglabāsies zemā līmenī. Attīstīto valstu ekonomiku izaugsme nav tik spēcīga, lai radītu spiedienu uz inflācijas pieaugumu un būtiski palielinātu etalona obligāciju ienesīgumus jeb samazinātu šo obligāciju cenas. Tajā pašā laikā pasaulē saglabājas neskaidrība saistībā ar eiro zonas parādu krīzi un potenciālo attīstīto valstu ekonomiku izaugsmi – tas palielina pieprasījumu pēc drošajām etalona obligācijām.

Visticamāk, ka problēmas ar eiro zonas perifērijas valstu parādiem saglabāsies tirgus uzmanības centrā, jo ekonomikas politikas veidotāji nav atraduši krīzes risinājumu, kas uzlabotu eiro zonas perifērijas valstu konkurētspēju un arī šo valstu maksātspēju. Parādu krīzes risinājumi, kas palielina parādu tikai atliek problēmas uz vēlāku laiku. Iespējams, ka finanšu tirgos būs paaugstināts svārstīgums, ko izraisa parādu krīze un tās radītās potenciālās problēmas eiro zonas banku sistēmā.

Ņemot vērā to, ka Baltijas valstu ekonomikas piedzīvo izaugsmi un šo valstu valdības piekopj fiskāli atbildīgu politiku, sagaidāms, ka Baltijas valstu parāda vērtspapīru tirgus turpmākajos ceturkšņos būs stabils.