

## AS „IPS „Hipo Fondi” ieguldījumu plāna „Safari” līdzekļu pārvaldītāja pārskats par 2011. gada 4. ceturksni

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

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
30.09.2011	1.5617280	9 941 799
31.12.2011	1.5568898	9 804 592

#### Ieguldījumu plāna ienesīgums

Kopš gada sākuma	Pēdējos 3 mēn.	Pēdējos 6 mēn.	Pēdējā 1 gadā	Pēdējos 2 gados	Kopš darbības sākuma
-1.64%	-0.31%	-1.52%	-1.64%	2.05%	5.31%

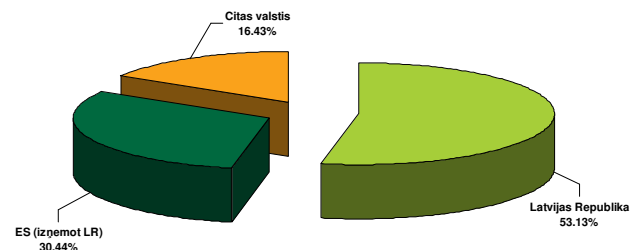
#### Aktīvu pārvaldīšanas izmaksas, kuras tiek segtas, izmantojot ieguldījumu plāna aktīvus

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 4. ceturkšņa beigās bija LVL 177 548 jeb 1.77% no aktīvu vidējās vērtības periodā, kas atbilst plāna prospekta nosacījumiem.

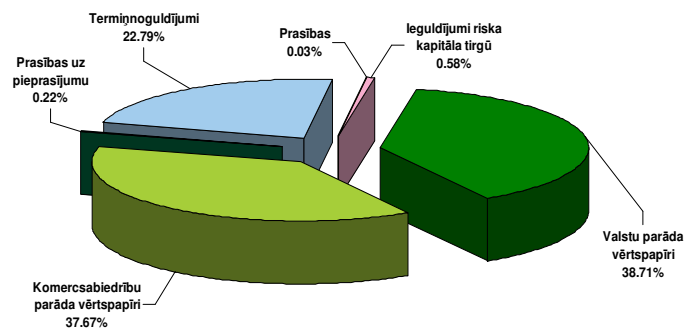
### IEGULDĪJUMU PLĀNA PORTFEĻA STRUKTŪRA

Galvenās 10 investīcijas	Īpatsvars, %
LR eiroobligācijas 02/04/2014	10.36
Lietuvas valsts obligācijas 22/06/2014	8.36
LR obligācijas 29/07/2016	6.07
VAS LHZB depozīts	5.53
AS Citadele Banka depozīts	5.40
Lietuvas valsts obligācijas 05/03/2013	4.52
TransCapitalInvest obligācijas 27/06/2012	4.49
LR obligācijas 03/09/2015	4.31
Gazprom obligācijas 25/02/2014	3.83
AS DNB Banka depozīts	3.14

#### Ieguldījumu plāna aktīvu ģeogrāfiskais sadalījums



#### Portfeļa struktūra pa aktīvu veidiem



## Tirgus analīze

Gada noslēdzošais ceturksnis finanšu tirgos tika aizvadīts mazāk vētraini kā iepriekšējais, taču arī šis periods finanšu tirgos bija pietiekami dinamisks un notikumiem bagāts.

Eiropas Centrālajai bankai pārskata periodā nomainījās vadītājs, kas, makroekonomisko datu iespaidā divu ECB sēžu laikā refinansēšanas likmi samazināja no 1.50% līdz 1 procentam. Šādu soli finanšu tirgi gaidīja, jo aizvien vairāk makroekonomisko indikatoru liecina par Eiro zonas nonākšanu recesijā. Šāds solis no ECB puses šos riskus nedaudz samazina. ECB samazināja banku obligāto rezervju normatīvu, tika īstenota 3 gadu kredītīdzekļu izsole, kurā eiro zonas bankām tika piešķirti kredīti 489 miljardu eiro apmērā. Arī turpmāk analītiķi prognozē, ka jaunais ECB vadītājs Mario Dragi 2012. gada pirmajā pusgadā varētu pieņemt lēmumu par refinansēšanas likmes samazināšanu līdz 0.50%. ASV Federālās Rezerves departaments (FED) refinansēšanas likmi atstāja nemainīgu 0%-0.25%, un finanšu tirgiem deva mājieni, ka šāda likme varētu saglabāties vismaz līdz 2014. gadam.

Pārsteidzoši, bet ASV statistikas dati, kas tika publicēti ceturkā ceturkšņa laikā uzrādīja aizvien pozitīvāku dinamiku. Pakāpeniski samazinājās bezdarba līmenis no 9.9% gada sākumā, līdz 8.5% gada beigās, palielinājās arī no jauna radīto darbvietu skaits, kas ir ārkārtīgi svarīgs ekonomikas veselības rādītājs. ASV IKP 4. ceturksnī auga par 1.8%, kas ir par 0.5 procenta punktiem vairāk, nekā 3. ceturksnī. Uzlabojās arī patērētāju noskaņojuma indekss, kā arī korporatīvie pārskati par 3. ceturksni vairāk kā 60% gadījumu tika pārspētas analītiķu prognozes. Eiro zonā notikumi nebija tik optimistiski, ko aizvien drūmākus padara valstu parādu krīze. Bezdarba rādītājs gada beigās sasniedza 10.3% bet atsevišķās valstīs, piemēram, Spānijā tas ir pārsniedzis 21% atzīmi. Arī IKP pieauguma temps tuvojas nullei, un vairums analītiķu 2012. gadam paredz pat recesijas iestāšanos.

Sevišķi labi klājās ASV akciju indeksiem, kas atguva pilnībā augustā – septembrī zaudēto. Tam par iemeslu bija labāki nekā gaidīts mikro un makroekonomiskie rādītāji. S&P 500 indekss 4. ceturksnī pabeidza ar 11.14% lēcieni. Arī Vācijas Dax30 indekss periodu noslēdza ar 7.2% pieaugumu. Krievijas RTS uzrādīja 6.98% kāpumu, bet Baltijas akciju tirgu raksturojošais Baltic Benchmark indekss uzrādīja kritumu par 3.17%.

2011. gada 4. ceturksnī etalona vērtspapīru ienesīgumi turpināja samazināties. Tas notika tāpēc, ka Eiropas perifērijas valstu parādu krīze šajā periodā padziļinājās, kā arī ievērojami pasliktinājās eiro zonas ekonomikas izaugsmes perspektīvas. Būtiski pieauga valsts parāda ienesīgumi dažām valstīm, kas līdz šim tika uzskatītas par eiro zonas kodolu (Francija, Beļģija). Tas veicināja līdzekļu noplūdi no riska aktīviem (akcijas, korporatīvas obligācijas) drošajās obligācijās.

No 30. septembra līdz 31.decembrim ASV 10 gadu obligāciju etalona ienesīgums samazinājās par 4,1 bāzes punktiem (b.p.) līdz 1,87%. Samazinājās arī Vācijas valsts 10 gadu obligāciju ienesīgums par 7,29 b.p. līdz 1,82%.

4. ceturksnī situācija ar eiro zonas perifērijas valstu parādu palika saspringta. Palielinājās draudi, ka eiro zonas krīze varētu izplatīties uz jaunām valstīm, un, ka dažas eiro zonas valstis, kas līdz šim bija ar augstāku kredītreitingu, varētu šo reitingu zaudēt. Līdz ar to sāka pieaugt vairāku eiro zonas valstu obligāciju ienesīgumi, tajā skaitā – Francijas, Beļģijas un Nīderlandes. Situācija palika saspringta ar Spānijas un Itālijas valsts obligācijām, jo to ienesīgumi turpināja pieaugt, un tikai Eiropas centrālās bankas intervences ierobežoja to ienesīgumu pieņemamā līmenī. Tas rada bažas, ka Spānija un Itālija var saskarties ar problēmām, refinansējot savus parādus 2012. gada pavasarī.

Korporatīvo parāda vērtspapīru kredītu pieņemumi nedaudz samazinājās, jo ECB kredītīdzekļu izsolē, kas palielināja likviditātes apjomu eiro zonas banku sistēma par vairākiem

simtiem miljardiem eiro, samazinājās bažas, ka kredītu tirgu iesaldēšanas dēļ 2012. gada pirmajā pusē Eiropas kompānijām, tajā skaitā bankām, nebūs iespējams refinansēt savus parādus, kas dzēsīsies līdz gada beigām. Tagad starpbanku resursu likviditātes apjoms ir milzīgs, un tas daļēji atrisina problēmu – kompānijām, kurām ir pietiekami kvalitatīvi aktīvi, un bankām, kurām nav problēmu ar kapitālu, būs vieglāk refinansēt saistības.

Valsts Kase šajā perioda emitēja īstermiņa (6 un 12 mēnešu) parādzīmes, kā arī 5 gadu obligācijas. Vidējais svērtais ienesīgums obligācijām sastādīja 4,232%. Valsts parāda vērtspapīru izvietojuma 4.ceturkšņa otrajā pusē Valsts kase nerīkoja, jo pēc AS „Latvijas Krājbanka” kraha būtiski pieauga latu obligāciju ienesīgumi, un jaunu vērtspapīru izvietojuma tādos apstākļos liktu pārmaksāt par piesaistīto finansējumu. Īstermiņa parādzīmes līdz novembra vidum demonstrēja ienesīgumu samazināšanas tendenci. 12 mēnešu parādzīmēm 3.novembra izsolē vidējais ienesīgums bija 1,694% (31.augustā – 1,951%).

Latvijas eiroobligāciju ienesīgums pārskata periodā palielinājās sakarā ar Krājbankas nedienām: Latvijas eiroobligācijām ar dzēšanu 2014. gadā ienesīgums sasniedza 4.8%, bet perioda beigās salīdzinot ar sākumu praktiski nemainījās un bija ap 3.60%, bet eiroobligācijām ar dzēšanu 2018. gadā ienesīgums pieauga no 4.8% līdz 5.2%.

## Plāns

Plāna portfeļa rezultāts 2011. gada 4. ceturksnī bija zemāks attiecīgajā plānu kategorijā un sastādīja -0.31% ceturksnī. Vidēji visu aktīvo pensiju plānu darbības rezultāti pārskata periodā veidoja 2.16% ienesīgumu. Šāds plāna ienesīgums, galvenokārt, izskaidrojams ar šādiem apstākļiem:

- 1) plāna līdzekļi tika ieguldīti zema riska instrumentos ar fiksētu procentu ienākumu, kas ilgtermiņā plānam dod mērenu un stabilu kapitāla pieaugumu;
- 2) plāna ieguldījumu politika pārskata periodā paredzēja samazināt Latvijas riska koncentrāciju, līdzekļus ieguldot drošās Eiropas valstu korporatīvā sektora obligācijās;
- 3) pārskata periodā strauji pieauga Lietuvas un Latvijas obligāciju ienesīgumi, kas īslaicīgi pasliktināja pensiju plāna rādītājus.

Plānojot pensiju plāna ieguldījumu politiku nākamajiem ceturkšņiem, pārvaldnieki pensiju plānam Safari turpinās palielināt zema un vidēja jutīguma korporatīvā sektora fiksēta ienākuma instrumentu proporciju portfeli, kā arī rūpīgi izvērtēs katru 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, kas ilgtermiņā dos stabilu kapitāla pieaugumu.

## 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.

Ir skaidrs, ka tuvākajā laikā tiks restrukturizēts Grieķijas parāds, un ECB ir jauns vadītājs, kas piekops agresīvāku politiku, kas var novest pie zemām procentu likmēm un lielas likviditātes starpbanku sektorā. Šāda vide ir labvēlīga riska aktīviem, bet nelabvēlīga drošiem, zema ienesīguma finanšu instrumentiem.

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