

AS „IPS „Hipo Fondi” ieguldījumu plāna „Safari” līdzekļu pārvaldītāja pārskats par 2012. gada 1. ceturksni

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

Plāna pārvaldnieks: Sandis Kapitonovs

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

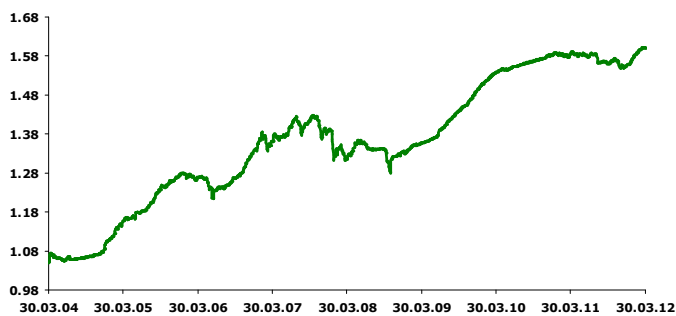
Ieguldījumu plāna turētājbanka: V/AS „Latvijas Hipotēku un zemes banka”

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
31.12.2011	1.5568898	9 804 592
30.03.2012	1.5990730	10 849 032

Ieguldījumu plāna ienesīgums

Kopš gada sākuma	Pēdējos 3 mēn.	Pēdējos 6 mēn.	Pēdējā 1 gadā	Pēdējos 2 gados	Kopš darbības sākuma
2.71%	2.71%	2.39%	0.76%	1.92%	5.46%

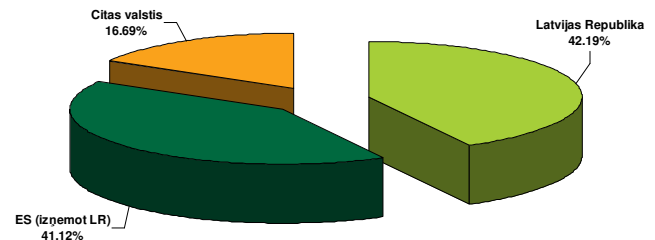
Aktīvu pārvaldīšanas izmaksas, kuras tiek segtas, izmantojot ieguldījumu plāna aktīvus

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 2012. gada 1. ceturksnā beigās bija LVL 50 402 jeb 0.49% no aktīvu vidējās vērtības periodā, kas atbilst plāna projekta nosacījumiem.

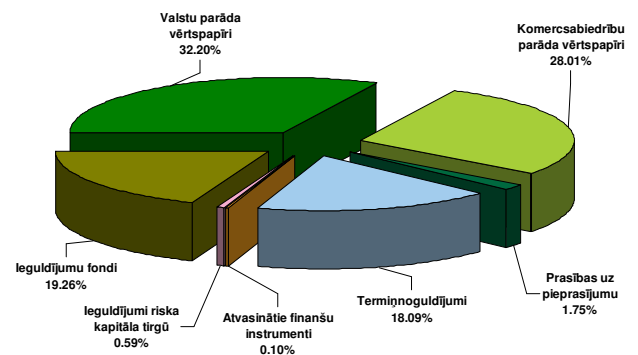
IEGULDĪJUMU PLĀNA PORTFEĻA STRUKTŪRA

Galvenās 10 investīcijas	Īpatsvars, %
LR eiroobligācijas 02/04/2014	8.22
Lietuvas valsts obligācijas 22/06/2014	7.74
LR obligācija	5.67
VAS Latvijas Hipotēku un zemes banka depozīts	5.01
AS Citadele Banka depozīts	4.91
TransCapitalInvest LTD oblig. 27/06/2012	4.06
LR obligācijas 03/09/2015	4.02
SSGA US Index Equity FD-I	3.91
LYXOR ETF DAX	3.86
Lyxor ETF MSCI World	3.84

Ieguldījumu plāna aktīvu ģeogrāfiskais sadalījums



Portfeļa struktūra pa aktīvu veidiem



Tirgus analīze

Lai arī Eiropas parāda problēmas savā būtībā netika likvidētas, Eiropas Centrālās bankas (ECB) un ASV Federālās Rezerves departamenta (FED) stimulējošās politikas sekas bija viennozīmīgas, šī gada pirmais ceturksnis paliks vēsturē kā īpaši labvēlīgs rīka aktīviem – akcijām, zema investīciju reitinga obligācijām.

Eiropas Centrālā banka pārskata periodā atstāja nemainīgu likmi viena procenta apmērā. Sāds solis no ECB vadības tika gaidīts, lai arī daļa investoru regulārajās ECB sēdēs vēlējās saklausīt mājienus par turpmāku likmes samazināšanu. Diemžēl tādi neizskanēja. Kopējais ECB LTRO aizdevuma apjoms komercbankām uz trim gadiem jau pārsniedz vienu triljonu Eur. ASV Federālās Rezerves departaments (FED) refinansēšanas likmi atstāja nemainīgu 0%-0.25%, un finanšu tirgiem lika noprast, ka šāda likme varētu tikt saglabāta vismaz līdz 2014. gada beigām.

ASV statistikas dati jau otro ceturksni pēc kārtas spēja pārspēt analītiķu gaidas. Rādītāji bija labāki nekā iepriekšējā periodā un labāki nekā tika gaidīts. ASV IKP pieauguma temps palielinājās no 1.8% uz 3% ceturtajā ceturksnī. Bezdarbs saruka no 8.5% līdz 8.2%. No jauna radīto darbavietu apjoms decembrī, janvārī un februārī pārspēja analītiķu prognozes un turējās virs 200 tūkstošiem. Uzlabojās arī patērētāju noskaņojuma indekss, kā arī korporatīvo pārskatu ziņojumos par 4. ceturksni vairums gadījumos tika pārspētas analītiķu prognozes. Euro zonā noskaņojums atšķirībā no ASV turpina pasliktināties. Valdību rosinātie taupības pasākumi pamazām tiek realizēti dzīvē, kas rada saspringtu situāciju sociālajā jomā. Euro zonā pakāpeniski aug bezdarba apjoms, gada beigās sasniedzot 10.80%, bet IKP pieauguma temps gada nogalē nokritās līdz 0.7%, atsevišķās perifērijas valstīs uzrādīt negatīvu pieaugumu un signalizējot par recesijas iestāšanos ekonomikā. Situācija nav tik slikta Eiropas ekonomikas dzinulī – Vācijā, kur stabili pieaug rūpnieciskā izlaide un uzlabojas ekonomikas sentiments raksturojošais indekss ZEW, lielā mērā pateicoties pieprasījumam no jaunattīstības valstīm, tai skaitā Ķīnas.

No globālajiem akciju tirgiem lielākie ieguvēji šajā periodā bija Eiropas akciju tirgi, kas visu parādu un negatīvo attīstības scenāriju pieņemumu gadījumā bija stipri krituši. Tagad pēc milzīgās ECB likviditātes nodrošināšanas, Eiropas tirgi ceturksnī uzrādīja vērā ņemamus pieauguma tempus. Piemēram, Vācijas akciju indekss DAX30 auga par 17.78% trīs mēnešu laikā. Sakarā ar prezidenta vēlēšanu paredzamo iznākumu un straujo naftas cenas celšanos spēcīgi auga arī Krievijas akciju indekss RTS, pārskata periodā par 18.51%. ASV akciju tirgi jau pērn uzrādīja spēcīgu kāpumu, tādēļ to dinamika mazliet atpalika no Eiropas tirgus lēciena. Šajā pārskata periodā ASV akciju indekss S&P500 pieauga par 12%. Pasaules akciju indekss MSCI World šajā laikā kāpa par 11.28%. Jāatzīmē, ka liela daļa akciju tirgus optimisma nāca no APPLE puses, kas pārskata periodā piedzīvoja eiforisku izaugsmi, kļūstot par pirmo pasaules publisko kompāniju, kuras vērtība pārsniedza 500 miljardus USD.

2012. gada 1. ceturksnī etalona pieprasījums pēc Eiropas etalona vērtspapīriem saglabājās augsts. Galvenokārt tas ir dēļ ECB radītās papildus likviditātes. Savukārt ASV parāda etalonu obligāciju tirgū ienesīgumi mazliet palielinājās, kas izskaidrojams ar palielinātu investoru vēlmi pēc riska aktīviem.

Ceturkšņa laikā Vācijas 10 gadu obligāciju ienesīgums palika praktiski nemainīgs, tas nedaudz samazinājās no 1.829% līdz 1.794%, bet Vācijas 2 gadu obligāciju ienesīgums palielinājās no 0.14% līdz 0.206% ASV 10 gadu obligāciju ienesīgums periodā no 30. decembra līdz 30. martam palielinājās no 1.876% līdz 2.209%, bet divu gadu etalona obligāciju ienesīgums palielinājās no 0.24% uz 0.31%

ECB nodrošinātā likviditāte pozitīvi iespaidoja Eiropas valstu parāda cenas un ienesīgumu, sevišķi obligāciju, kam dzēšanas termiņš ir zem diviem gadiem. Trīs mēnešu laikā 2 gadu Itālijas

obligāciju ienesīgums saruka no 5.11% uz 2.91%, Portugāles no 16% uz 9.68%, Spānijas no 3.26% uz 2.47%. Ienesīgums samazinājās un cenas cēlās arī citu dzēšanas termiņu obligācijām.

Korporatīvo parāda vērtspapīru kredītu pieņemumi nedaudz samazinājās, jo bažas, ka kredītu tirgu iesaldēšanas dēļ 2012. gadā Eiropas kompānijām, tajā skaitā bankām, nebūs iespējams refinansēt savus parādus, kas dzēsīsies līdz gada beigām, krietni samazinājās. 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.

Pārskata periodā Valsts Kase rīkoja 8 emisijas. Valsts Kase šajā periodā emitēja īstermiņa (6 un 12 mēnešu) parādzīmes, kā arī 5 gadu obligācijas. 6 mēnešu parādzīmēm notika tikai viena emisija par vidējo svērto likmi 0.997%. 12 mēnešu parādzīmēm vidējais svērtais ienesīgums samazinājās no 1.62% perioda sākumā līdz 1.58% perioda beigās. 5 gadu emitēto obligāciju ienesīgums saruka no 4.39% līdz 4.11% perioda beigās. Visās izsolēs pieprasījums piedāvājumu pārsniedza vairākas reizes, atsevišķās emisijās pat piecas – sešas, ko var pamatot ar augsto Latvijas komercbanku starpbanku likviditāti un zemajām Latvijas Bankas īstermiņa depozītu likmēm.

Būtiski samazinājās Latvijas Euro obligāciju ienesīgums – obligācijām ar dzēšanas termiņu 2014. gadā ienesīgums saruka no 3.60% līdz 2.32%, 2018. gada obligācijām no 5.20% uz 4.05%, bet Latvijas USD obligācijām ar dzēšanas termiņu 2021. gadā no 6.27% uz 5.12%.

Plāns

Plāna portfeļa rezultāts 2012. gada 1. ceturksnī bija zemāks attiecīgajā plānu kategorijā un sastādīja 2.71% ceturksnī. Vidēji visu konservatīvo pensiju plānu darbības rezultāti pārskata periodā veidoja 4.65% ienesīgumu. Šāds plāna ienesīgums, galvenokārt, izskaidrojams ar šādiem apstākļiem:

- 1) 50% 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 Baltijas riska un korporatīvo obligāciju koncentrāciju, līdzekļus ieguldot akciju fondos;
- 3) 19.26% tika ieguldīti akciju indeksu fondos, kas palielināja plāna risku un volatilitāti.

Plānojot ieguldījumu plāna ieguldījumu politiku nākamajiem ceturkšņiem, pārvaldnieks ieguldījumu plānam Safari turpinās uzturēt zema un vidēja jutīguma korporatīvā sektora fiksēta ienākuma instrumentu proporciju portfeli, kā arī rūpīgi izvērtēs katra instrumenta iespējamo nākotnes vērtību un risku. Ieguldījumu plāna pārvaldnieks 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

Pēc divu ceturkšņu strauja riska aktīvu cenu celšanās tuvākajā laikā varētu sagaidīt investoru riska apetītes mazināšanos, turklāt Euro zonā pēc Grieķijas daļēja parāda norakstīšanas, saasinās šaubas par Spānijas spēju refinansēt savu parādu, kas palielina obligāciju ienesīgumus arī citām Eiropas ekonomiski vājākajām valstīm. Šie apstākļi tiks investoriem palielināt savos portfeļos drošu instrumentu īpatsvaru, bet samazināt riska aktīvu apjomu. Sagaidāms, ka arī Safari ieguldījumu stratēģija tiks realizēta līdzīgi.