

AS „IPS „Hipo Fondi” ieguldījumu plāna „Jūrmala” līdzekļu pārvaldītāja pārskats par 2009. gada 3. ceturksni

Līdzekļu pārvaldītājs: AS „Ieguldījumu pārvaldes sabiedrība „Hipo Fondi”
 Plāna pārvaldnieki: Normunds Šuksts, Marina Baranovska, Sandis Kapitonovs
 Ieguldījumu plāns: AS „Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības „Hipo Fondi” ieguldījumu plāns „Jūrmala”
 Ieguldījumu plāna turētājbanka: AS “Swedbank”

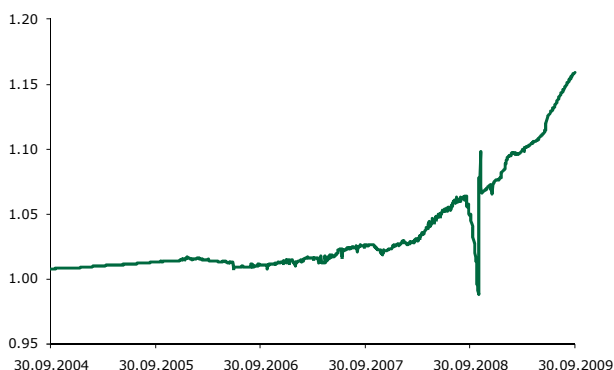
INVESTĪCIJU POLITIKA

AS IPS „Hipo Fondi” ieguldījumu plāna "Jūrmala" investīciju politika ir konservatīva un nodrošina zemu investīciju riska līmeni. Plāna ietvaros saņemtie projekta ieguldījumi tiek investēti tikai procentus nesošos investīciju kategorijas instrumentos (piemēram, obligācijās), termiņnoguldījumos, investīciju kategorijas kredītiestādēs un ieguldījumu fondos, kas investē iepriekš minētajos instrumentos.

Plāna investīciju politika neietver īpašu aktīvu piešķiršanu, par pamatu izvēloties ģeogrāfiskus reģionus. Tomēr privilēģīte galamērķi ir Eiropas Ekonomikas zonas valstis, ASV un Latvija.

GALVENIE RĀDĪTĀJI

Ieguldījumu plāna daļas vērtības dinamika



Ieguldījumu plāna daļu un neto aktīvu vērtības

Datums	Plāna daļas vērtība	Plāna neto aktīvu vērtība, LVL
30.06.2009	1.1261637	9 376 614.04
30.09.2009	1.1590602	10 646 284.10

Ieguldījumu plāna ienesīgums

Kopš gada sākuma	Pēdējos 3 mēn.	Pēdējos 6 mēn.	Pēdējā 1 gadā	Pēdējos 2 gados	Kopš darbības sākuma
5.46%	2.92%	5.46%	10.45%	6.29%	2.61%

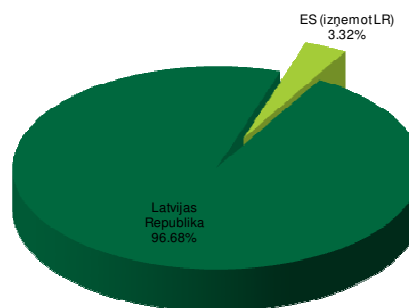
Aktīvu pārvaldīšanas izmaksas, kuras tiek segtas, izmantojot ieguldījumu plāna aktīvus

Izdevumi, lai atlīdzinātu aktīvu pārvaldītājam un ieguldījumu plāna turētājbankai, kā arī citi ar ieguldījumu plāna realizāciju saistīti izdevumi tiek segti, izmantojot ieguldījumu plāna aktīvus. Kopējā šādu izdevumu summa kopš 2009. gada sākuma līdz 2009. gada 3. ceturkšņa beigām bija LVL 76 328.29 jeb 0.94% no aktīvu vidējās vērtības gadā, kas atbilst Plāna prospekta nosacījumiem.

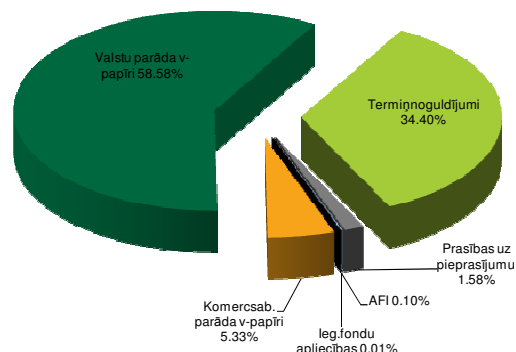
IEGULDĪJUMU PLĀNA PORTFEĻA STRUKTŪRA

Galvenās 10 investīcijas	Īpatsvars, %
LR parādzīmes 20/11/2009	14.26
LR eiroobligācijas 02/04/2014	7.97
LR parādzīmes 13/11/2009	5.98
LR parādzīmes 27/11/2009	5.69
LR parādzīmes 18/12/2009	5.50
AS Danske Bank fil. Latvijā depozīts	5.33
LR parādzīmes 04/09/2009	5.17
AS GE Money Bank depozīts	3.45
LR parādzīmes 18/12/2009	3.11
LR eiroobligācijas 05/03/18	3.02

Ieguldījumu plāna aktīvu ģeogrāfiskais sadalījums



Portfeļa struktūra pēc aktīvu veidiem



Tirgus analīze

Akciju vērtības pieaugums, kas sākās pirmā ceturkšņa beigās, strauji uzņēma savus apgriezienus un turpinājās visu otro un trešo ceturksni. Auga gan attīstīto, gan jaunattīstības valstu akciju indeksi. ASV Centrālā banka atstāja nemainīgu procentu likmi, trešā ceturkšņa laikā tā bija noteikta no 0.25% līdz 0.0%. Arī Eiropas Centrālā Banka savu refinansēšanas likmi atstāja nemainīgu 1.0% apmērā. Attīstīto valstu makroekonomiskie dati nāca visai dažādi: turpinājās palielināties bezdarbs, nostiprinājās deflācija, uzlabojās mazumtirdzniecības rezultāti un pieauga patērētāju un ražotāju noskaņojuma indeksi.

Kapitāla vērtspapīru tirgus 3. ceturkšņa laikā turpināja visai strauju un stabilu kāpumu, kas ilga līdz pat ceturkšņa beigām. ASV vadošais akciju indekss Dow Jones 3. ceturksnī piedzīvoja 13.9% kāpumu. Vācijas Xetra Dax indekss attiecīgi pieauga par 17.7%. Atsevišķiem jaunattīstības valstu akciju tirgiem klājās krietni labāk nekā attīstīto valstu akciju indeksiem. Krievijas RTS indekss pakāpās par 29.7%. Ķīnas fondu tirgus bija ļoti strauji kāpis pēdējā gada laikā, līdz ar to tas bija viens no retajiem indeksiem, kas pārskata periodā nokrita par 5.78%. Baltijas akciju tirgus 3. ceturksnī uzrādīja ļoti strauju lēcieni, OMX Baltic benchmark indeksam pakāpjoties par 50.6%, kas, galvenokārt, raksturojams ar Telia Sonera izteikto akciju atpirkšanas piedāvājumu, tādā veidā palielinot investoru uzticību Baltijas akciju tirgum. Kopējo attīstīto valstu akciju indeksu raksturojošais MSCI World pārskata periodā pakāpās par 17.3%.

Līdz ar finanšu tirgu atveseļošanas būtiski uzlabojās situācija korporatīvo parāda vērtspapīru tirgū. Kredītspiedi dažos gadījumos atgriezās tādos līmeņos, kādos tie bija pirms Lehman Brothers bankrota pagājušajā gadā.

ASV un eiro zonas valsts parāda vērtspapīru cenas 2009. gada 3. ceturksnī palielinājās. To veicināja zemas inflācijas prognozes tuvākajam laikam, kā arī centrālo banku (Federālās rezervju sistēmas un Eiropas centrālās bankas) paziņojumi, ka procentu likmes paliks zemas vēl kādu laiku periodu. Lielākā daļa analītiķu prognozē, ka bāzes likmes ASV un eiro zonā varētu tikt paaugstinātās drīzākais 2010. gada 3. ceturksnī.

ASV turpinājās liela apjoma valsts parāda vērtspapīru emisijas. Neskatoties uz to, 3. ceturksnī ASV valsts obligāciju cenas pieauga. 10-gadīgo etalona valsts obligāciju ienesīgums samazinājās par 17,82 b.p., 30-gadīgo – samazinājās par 24,91 b.p. Arī eiro zonas valstu etalona vērtspapīru cenas pārskata periodā palielinājās. Uzlabojoties ekonomiskajai situācijai, pieauga investoru riska apetīte. Rezultātā uzlabojās perifērijas eiro zonas valstu obligāciju sniegums pret Vācijas Bund. Eiro zonas valstis ar vāju fiskālo disciplīnu un/vai salīdzinoši lielu valsts parāda līmeni, tādās, kā Grieķija, Īrija vai Itālija trešajā ceturksnī investoru acīs izskatījās arvien pievilcīgāk.

Attīstīto valstu ekonomikas stabilizācija, finanšu tirgus uzlabošanās, kā arī lielo kompāniju pozitīvie rezultāti 2. ceturksnī veicināja interesi pret korporatīvajām obligācijām. Pie tam riska apetītes pieaugums veicināja obligāciju, kuru kredītreitings ir zem investīciju, būtisku pieaugumu.

Latvijas vērtspapīru tirgus 2009. gada 3. ceturksnī bija ar spraigiem notikumiem piesātināts. Lai arī OMX Riga akciju indekss pakāpās par vairāk nekā 34.65% un auga apgrozījums, akciju tirgū saglabājās zema aktivitāte, nebija novērojama institucionālo klientu klātbūtne. Krietni interesantāki notikumi risinājās latu parāda tirgū, kur Valsts Kase turpināja aktīvi rīkot īstermiņa parādžimju izsoles. Lielākie ienesīgumi sasniedza 14.30% gadā, kas ir visu laiku augstākā vērtība viengadīgām parādžimēm. Tuvojoties rudenim, otrreizējā latu parādžimju tirgū situācija normalizējās un likmes 6 mēnešu valsts parādžimēm nostabilizējās ap 12 procentiem, ko joprojām var uzskatīt par augstu līmeni ES dalībvalstīs. Sākoties 3. ceturksnim, starpbanku latu likmes no visu laiku augstākajiem līmeņiem atgriezās zem Valsts kases rīkoto izsoļu likmēm: 3m Rīgibor noslīdēja no 21.60% uz 12.10% un 6m Rīgibor likme nokrita no 24% līdz 13.58% ceturkšņa beigās.

Latvijas ekonomika 2009. gada 1. pusgadā sasniedza dramatisku kritumu, IKP samazinājās par 18.4% 1. ceturksnī un 18.7% 2. ceturksnī. Gada laikā bezdarba līmenis pieauga 2.5 reizes septembrī sasniedzot 13.1%. Pozitīvās ziņas nāca tikai no statistikas biroja par to, ka inflācija turpina samazināties, kā arī tekošā konta saldo 2. ceturksnī pieauga līdz 14.2% no IKP, pateicoties iekšzemes pieprasījuma samazinājumam. Negatīvās ziņas nāca no Latvijas banku sistēmas, kur veidojot uzkrājumus sliktajiem kredītiem, šā gada pirmajos astoņos mēnešos zaudējumi sasniedza 455.4 miljonus latu.

Plāns

Plāna portfeļa rezultāti 2009. gada 3. ceturksnī bija augstāki, nekā vidēji svērtais ienesīgums attiecīgajā plānu kategorijā, un sastādīja 2.92% gadā. Vidēji svērtie visu konservatīvo pensiju plānu rezultāti pārskata periodā veidoja 2.60% ienesīgumu. Augstāks Plāna ienesīgums virs vidējā nozares radītāja galvenokārt izskaidrojams ar trim apstākļiem:

- 1) pārvaldnieki pareizi prognozēja Latu naudas tirgus procentu likmju dinamiku, kas ļoti svārstīgos apstākļos ļāva fondam nopelnīt vairāk nekā vidēji konservatīvajiem plāniem;
- 2) visi plāna brīvie līdzekļi tika ieguldīti zema riska instrumentos ar fiksētu procentu ienākumu, kas krīzes apstākļos kalpo par labu ienesīguma saglabāšanas variantu. Piedevām, pārskata periodā spēcīgi auga latu depozītu likmes;
- 3) nosedzot EUR/LVL valūtas risku, papildus tika palielināts plāna ienesīgums.

Tāpat jāatzīmē, ka atmaksājušies plāna pārvaldnieka centieni ierobežot valūtas risku, iepriekšējā gada beigās un šī gada otrajā ceturksnī noslēdzot vairākus atvasināto finanšu instrumentu darījumus.

Plānojot pensiju plāna ieguldījumu politiku nākamajiem ceturkšņiem, pārvaldnieki pensiju plānam Jūrmala saglabās līdzšinējo naudas tirgus instrumentu un fiksēta ienesīguma instrumentu proporciju, 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 3. ceturkšņa beigās finanšu tirgi ir spējusi atgūties no vairāk nekā gadu ilgstošās krītošās tirgus tendences. Uzskatām, ka vadošie pasaules akciju indeksi tuvāko gadu perspektīvā būtiskus un straujus kāpumus nespēs uzrādīt, un sagaidāms, ka tie veidos sānu kustības ar īstermiņa kāpumiem un kritumiem.

Tiek prognozēts, ka šī gada pirmajā ceturksnī veiktie plašie ekonomikas stabilizācijas pasākumi vairākās pasaules vadošajās valstīs būs vērtīgi, ņemot vērā stimulējošos globālās ekonomikas atveseļošanās sākumam. Šobrīd ir redzams optimisms ražotāju un patērētāju noskaņojuma indeksos, kā arī ASV nekustamā īpašuma tirgus pacēlums. ASV un Vācijas valdības veicināja jaunu automobiļu pārdošanas kampaņas, kas pacēla mazumtirdzniecības apgrozījumu. Tuvākā ceturkšņa laikā finanšu tirgi var sagaidīt izmaiņas kredītresursu pieejamībā, sagaidāms kredītu tirgus atsaukums. Resursu pieejamības palielināšanās veicinās kredītpieprasījuma samazināšanos un līdz ar to parāda vērtspapīru tirgus augšupeju. Jau šobrīd ir redzams, ka ASV banku kontos glabājas ap 800 miljardiem USD brīvu resursu, kuru iespējamā nonāksana tautsaimniecībā, strauji veicinās ekonomiskās aktivitātes un jauna preču pieprasījuma veidošanos.