

AS „IPS „Hipo Fondi” ieguldījumu plāna „Jūrmala” līdzekļu pārvaldītāja pārskats par 2009. 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 „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 privilēģētie 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
30.09.2009	1.1590602	10 646 284.10
31.12.2009	1.1992919	12 277 490.04

Ieguldījumu plāna ienesīgums

Kopš gada sākuma	Pēdējos 3 mēn.	Pēdējos 6 mēn.	Pēdējā 1 gadā	Pēdējos 2 gados	Kopš darbības sākuma
11.45%	3.47%	6.49%	11.45%	8.26%	3.08%

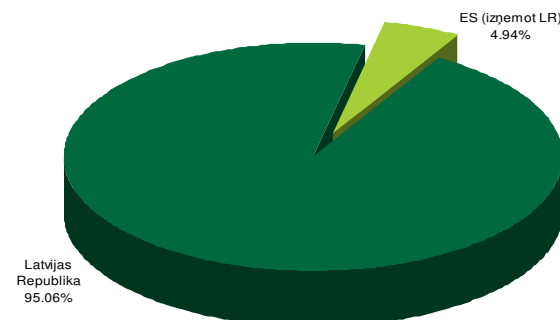
Aktīvu pārvaldīšanas izmaksas, kuras tiek segtas, izmantojot ieguldījumu plāna aktīvus

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. gadā bija LVL 111 435 jeb 1.25% no aktīvu vidējās vērtības gadā, kas atbilst Plāna prospekta nosacījumiem.

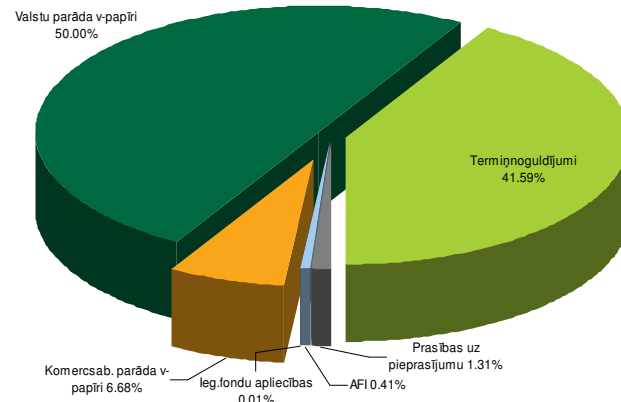
IEGULDĪJUMU PLĀNA PORTEĻA STRUKTŪRA

Galvenās 10 investīcijas	Īpatsvars, %
LR parādzīmes 21/05/2010	9.76
LR parādzīmes 07/05/2010	8.90
LR parādzīmes 28/05/2010	8.63
LR eiroobligācijas 02/04/2014	7.10
AS UniCredit Bank depozīts	5.71
LR parādzīmes 01/04/2009	5.65
AS SEB Banka depozīts	5.35
AS Danske Bank fil. Latvijā depozīts	4.70
AS Swedbank depozīts	4.29
AS Swedbank depozīts	4.15

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 2009. gadu. Auga gan attīstīto, gan jaunattīstības valstu akciju indeksi. ASV Centrālā banka atstāja nemainīgu procentu likmi, ceturta 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 bija visai dažādi: turpinājās bezdarba palielināšanās, ekonomika spēja izkļūt no deflācijas, uzlabojās mazumtirdzniecības rezultāti un pieauga patērētāju un ražotāju noskaņojuma indeksi.

Kapitāla vērtspapīru tirgus 4. ceturkšņa laikā turpināja kāpt, taču tas vairs nebija tik straujš un stabils kāpums, kā iepriekšējos ceturkšņos. Kāpumi mijās ar nelieliem kritumiem un ASV vadošais akciju indekss Dow Jones 4. ceturksnī piedzīvoja 6.8% kāpumu. Vācijas Xetra Dax indekss attiecīgi pieauga par 4.6%. Atsevišķiem jaunattīstības valstu akciju tirgiem klājās krietni labāk nekā attīstīto valstu akciju indeksiem. Krievijas RTS indekss pakāpās par 13.15%. Ķīnas fondu tirgus atdeve bija līdzīga kā Krievijai un veidoja 14.3% kāpumu. Baltijas akciju tirgus 4. ceturksnī uzrādīja -7.76% kritumu, kas sekoja pēc OMX Baltic benchmark indeksa 50.6% kāpuma 3. ceturksnī. Kopējo attīstīto valstu akciju indeksu raksturojošais MSCI World pārskata periodā pakāpās par 4.98%.

Etalona parāda vērtspapīru ienesīgums 2009. gada 4. ceturksnī pieauga. Tas bija saistīts galvenokārt ar pieaugumu akciju tirgos, kā arī citu riska instrumentu tirgos. Rezultātā samazinājās pieprasījums pēc drošajiem instrumentiem, samazinājās drošu valsts parāda vērtspapīru cenas, attiecīgi pieaugot ienesīgumam.

Kredītpieņemumu samazināšanas iemesls – pasaules ekonomikas atlabšana, banku un finanšu sektora stabilizācija, kā arī centrālo banku monetārā politika, kas stimulēja pieprasījumu pēc riska aktīviem.

Lielu ietekmi uz valsts parāda vērtspapīriem atstāja attīstīto valstu parādu pieaugums – īpaši ASV parāda pieaugums (ASV parāds 2009. gada laikā pieauga par aptuveni 1,4 triljoniem dolāru). Tas viss veicināja drošo valsts vērtspapīru ienesīgumu pieaugumu. No 30. septembra līdz 31. decembrim ASV 2-gadīgo obligāciju etalona ienesīgums pieauga par 18 bāzes punktiem (b.p.); 10-gadīgo obligāciju etalona – par 52 b.p. un 30-gadīgo – par 58 b.p. Vācijas valsts obligāciju ienesīgums šajā periodā arī pieauga: par 4,2 b.p. 2-gadīgo obligāciju etalonam, par 15,4 b.p. – 10-gadīgo obligāciju etalonam, un par 16,7 b.p. – 30-gadīgo obligāciju etalonam.

Problēmas ar Dubaijas uzņēmumu parādu atmaksu, kā arī investoru bažas par Grieķijas budžeta stabilitāti un suverēnā parāda pieauguma tempiem veicināja kritiskāku pieeju dažu valstu parāda vērtspapīriem. Tas attiecās ne tikai uz attīstības valstīm ar nestabilo finansiālo situāciju, bet arī uz eiro zonas valstīm ar augstiem budžeta deficītiem un augstiem parāda līmeņiem – tās ir Grieķija, Spānija, Portugāle, Īrija.

Latvijas vērtspapīru tirgū 4. ceturksnī bija ne mazāk interesantu notikumu kā iepriekšējos ceturkšņos. Lai arī OMX Rīga akciju indekss pēc vairāk nekā 34.65% kāpuma 3. ceturksnī pārskata periodā piedzīvoja -13.76% kritumu, akciju tirgū saglabājās zema aktivitāte, nebija novērojama institucionālo klientu klātbūtne. Latu parāda tirgū, Valsts kase turpināja aktīvi rīkot īstermiņa parādzīmju izsoles, sistemātiski samazinot likmes. Gadīgajam valsts parādzīmēm pārskata periodā ienesīgums saruka no 14% līdz 10.2%. Tuvojoties gada nogalei, situācija otrreizējā latu parādzīmju tirgū normalizējās un likmes 6 mēnešu valsts parādzīmēm nostabilizējās ap 7.5 procentiem, ko joprojām var uzskatīt par augstu līmeni ES dalībvalstij. Sākoties 4. ceturksnim, arī starpbanku latu likmes atgriezās zem Valsts kases rīkoto izsoļu līmeņiem: 6m Rigibor noslīdēja no 15.26% uz 8.81% un 12m Rigibor likme nokrita no 15.98% līdz 10.72% ceturkšņa beigās, kas galvenokārt izskaidrojams ar uzticības atgriešanos Latvijas

valsts maksāspējai un lielajam latu pārpalikumam starpbanku latu tirgū.

Latvijas ekonomika 2009. gada 2. pusgadā turpināja dramatisku kritumu, IKP samazinājās par 18.7% 2. ceturksnī un 18.4% 3. ceturksnī. Sezonāli izlīdzinātais bezdarba līmenis Latvijā pagājušā gada novembrī sasniedza 22,3%, kas ir augstākais Eiropas Savienībā (ES), liecina publiskotie ES statistikas biroja "Eurostat" dati. Inflācija turpināja samazināties, un novembrī tā bija -1.2%. Tekošā konta saldo 3. ceturksnī bija pozitīvs un veidoja 10.1% no IKP, pateicoties iekšzemes pieprasījuma samazinājumam. Negatīvas ziņas nāca no Latvijas banku sistēmas, kur veidojot uzkrājumus sliktajiem kredītiem, 2009. gadā komercbanku zaudējumi sasniedza 773 miljonus latu!

Plāns

Plāna portfeļa rezultāti 2009. gada 4. ceturksnī bija augstāki, nekā vidēji svērtais ienesīgums attiecīgajā plānu kategorijā, un sastādīja 3.47% ceturksnī. Vidēji svērtie visu konservatīvo pensiju plānu rezultāti pārskata periodā veidoja 2.90% 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 ir laba ienesīguma saglabāšanas iespēja. Piedevām, pārskata periodā spēcīgi auga latu depozītu likmes;
- 3) nosedzot EUR/LVL valūtas risku, papildus tika palielināts plāna ienesīgums.

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 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.

Finanšu tirgus perspektīva

2009. gada 4. ceturkšņa laikā finanšu tirgi ir stabilizējušies – nav bijis strauju kāpumu un kritumu. Uzskatām, ka vadošie pasaules akciju indeksi tuvāko ceturkšņu perspektīvā būtiskus un straujus kāpumus nespēs uzrādīt, un sagaidāms, ka tie veidos sānu kustības ar īstermiņa kāpumiem un kritumiem.

Uzskatām, ka 2010. gads finanšu tirgos būs ne mazāk spraigs kā 2009. gads, jo saglabāsies neskaidrība ar vadošo pasaules valstu tautsaimniecību atlabšanu. Ekonomiskie dati, kas raksturo valsts finansiālo veselību joprojām nebūs īpaši labi, kaut arī atsevišķi sektori rādīs pieaugumu pret iepriekšējo gadu. Patērētāju noskaņojuma uzlabošanās nebūs tik strauja kā 2009. gadā, saglabāsies augsts bezdarba līmenis gan attīstītajās, gan jaunattīstības valstīs.

Problēmas sagādās valstu parādi, jo budžeta deficīti tiks samazināti nelabprāt, tādā veidā ceļoties parāda vērtspapīru ienesīgumiem. Pirmā no problēmu valstīm būs Grieķija, kurai 2010. gadā būs nepieciešams refinansēt aptuveni 50 miljardus EUR parāda un papildus emitēt jaunu parādu, sedzot jauno budžeta deficītu. Kopumā 2010. gadā mēs saskatām *kredītpieņemumu* palielināšanos, salīdzinot ar 2009. gadu.