

AS „IPS „Hipo Fondi” ieguldījumu plāna „Jūrmala” līdzekļu pārvaldītāja pārskats par 2010. gada 2. 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”

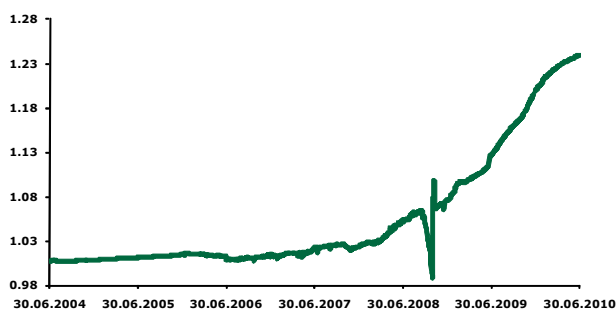
Ieguldījumu plāna turētājbanka: AS “Swedbank”

INVESTĪCIJU POLITIKA

AS IPS „Hipo Fondi” ieguldījumu plāna "Jūrmala" investīciju politika ir konservatīva un nodrošina zemu investīciju riska līmeni. Plāna līdzekļi tiek izvietoti tikai fiksētā ienākuma instrumentos (obligācijās), noguldījumos kredītiestādēs, kā arī ieguldījumu fondu, kas investē līdzekļus tikai minētajos instrumentos, ieguldījumu apliecībās. Plāna aktīvi netiks ieguldīti kapitāla vērtspapīros un ieguldījumu fondos, kas veic ieguldījumus kapitāla vērtspapīros. Šāda ieguldījumu politika ilgtermiņā nodrošina stabilu ienesīguma līmeni. Plāna ieguldījumu politika neparedz noteiktas līdzekļu izvietojuma proporcijas pa ģeogrāfiskajiem reģioniem, tomēr uzsvars tiks likts uz ieguldījumiem Eiropas ekonomiskās zonas valstīs, ASV un Latvijā.

GALVENIE RĀDĪTĀJI

Ieguldījumu plāna daļas vērtības dinamika



Ieguldījumu plāna daļu un neto aktīvu vērtības

Datums	Plāna daļas vērtība	Plāna neto aktīvu vērtība, LVL
31.03.2010	1.2263386	13 312 584
30.06.2010	1.2394877	13 744 666

Ieguldījumu plāna ienesīgums

Kopš gada sākuma	Pēdējos 3 mēn.	Pēdējos 6 mēn.	Pēdējā 1 gadā	Pēdējos 2 gados	Kopš darbības sākuma
3.34%	1.07%	3.35%	10.06%	8.54%	3.37%

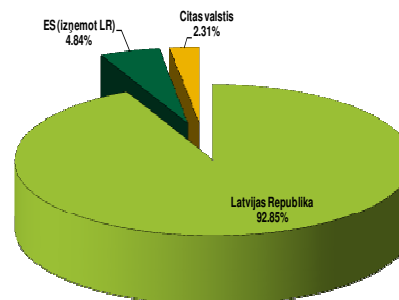
Aktīvu pārvaldīšanas izmaksas, kuras tiek segtas, izmantojot ieguldījumu plāna aktīvus

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 2010. gada 2. ceturksnī bija LVL 96 034 jeb 0.73% no aktīvu vidējās vērtības gadā, kas atbilst plāna prospekta nosacījumiem.

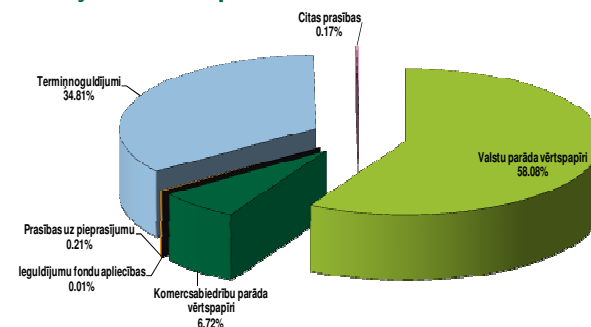
IEGULDĪJUMU PLĀNA PORTFEĻA STRUKTŪRA

Galvenās 10 investīcijas	Īpatsvars, %
LR parādzīmes 17/09/2010	18.31
LR parādzīmes 11/02/2011	12.03
LR parādzīmes 01/04/2011	11.20
LR eiroobligācijas 02/04/2014	6.32
AS Swedbank depozīts	3.78
AS Parex banka depozīts	3.78
AS GE Money Bank depozīts	3.67
VAS LHZB depozīts	3.64
VAS LHZB depozīts	3.09
AS Swedbank depozīts	2.92

Ieguldījumu plāna aktīvu ģeogrāfiskais sadalījums



Portfeļa struktūra pa aktīvu veidiem



Tirgus analīze

Kopš 2009. gada pirmā ceturkšņa, kad pasaules akciju tirgos sākās augšupejoša cenu tendence, šī gada otrais ceturksnis visam droši apstiprināja, ka vairāk nekā gadu ilgušais cenu izaugsmes posms ir apstājies, noplokojot galveno pasaules ekonomiku pieauguma tempus.

ASV Centrālā banka atstāja bāzes procentu likmi nemainīgu, otrā 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 sevišķi iepriecinoši nebija. ASV joprojām saglabājas augsts bezdarba līmenis - ap 10%, attīstīto valstu IKP pirmajā ceturksnī bija zemi, bet tomēr pārsvarā pozitīvā teritorijā, kas liecināja par nelielu izaugsmi. Patērētāju un ražotāju noskaņojuma indeksi sāka samazināties, kas nozīmē, ka ražotāji un patērētāji nav droši savos uzskatos par ekonomikas stāvokļa turpmāku uzlabošanu.

Optimisms par pasaules finanšu krīzes pārvarēšanu un ekonomikas atlabšanu otrajā ceturksnī pierīma. Akciju tirgos šīs laika posms bija ļoti svārstīgs - strauji akciju cenu kāpumi mijās ar straujām kritumiem un otrādi. Pirmo pusgadu akcijas noslēdza pārsvarā negatīvā teritorijā. Straujāk no fondu tirgiem krita jaunattīstības valstu akciju indeksi, no kuriem iespaidīgu kritumu piedzīvoja Ķīnas SSE indekss, pārskata periodu noslēdzot ar 22.86% kritumu. Krievijas akciju indekss RTS otrajā ceturksnī saruka par 14.82%. Attīstīto valstu akciju tirgos tāpat kā jaunattīstības valstu tirgos valdīja neviennozīmīgas tendences - sevišķi maijā bija novērojamas ļoti krasas cenu svārstības. ASV Dow Jones indekss pārskata periodā samazinājās par 10.35%, Vācijas DAX par 3.05%. Baltijas akciju tirgus indeksu izaugsme pirmajā pusgadā ir viena no augstākajām pasaulē - arī otrajā ceturksnī OMX Baltic benchmark indekss uzrādīja 2.10% pieaugumu.

Etalona obligāciju cenas 2010. gada 2. ceturksnī pieauga. Tas bija saistīts galvenokārt ar riska līmeņa pieaugumu finanšu tirgos eiro zonas valstu parādu krīzes rezultātā. Pieprasījums pēc drošajiem instrumentiem pieauga - attiecīgi samazinājās drošu valsts parāda vērtspapīru ienesīgumi, sasniedzot 2009. gada 2. ceturkšņa līmeņus.

No 31. marta līdz 30. jūnijam ASV 2 gadu obligāciju etalona ienesīgums nokrita par 41.5 bāzes punktiem (b.p.), 10 gadu obligāciju etalona - par 89 b.p. un 30 gadu - par 82 b.p. Vācijas valsts obligāciju ienesīgumi šajā periodā arī dramatiski nokrita: par 37 b.p. samazinājās ienesīgums 2 gadu obligāciju etalonam, par 52 b.p. - 10 gadu obligāciju etalonam, un par 53 b.p. - 30 gadu obligāciju etalonam.

2. ceturksnī krietni pieauga finansiāli vājāko eiro zonas valstu (Grieķija, Portugāle, Spānija, Īrija, Itālija) obligāciju ienesīgumi. Grieķijas 10 gadu obligāciju ienesīgums palielinājās no 6.55% līdz 10.55%, Spānijas 10 gadu obligāciju ienesīgums - no 3.83% līdz 4.57%, bet Portugāles analogisko obligāciju ienesīgums - no 4.25% līdz 5.725%. Būtiski pieauga starpība starp šo obligāciju ienesīgumiem un Vācijas obligācijas ienesīgumu, kas tiek izmantots kā etalons.

Korporatīvo vērtspapīru kredītpieņemumi 2. ceturksnī pieauga riska līmeņa pieauguma dēļ. Par to liecina CDS pieņemumu indeksu izmaiņas - investīciju reitinga vērtspapīru indekss ITRAXX Europe 3 gadu vērtspapīriem pieauga no 55 līdz 117 b.p., 5 gadu vērtspapīriem - no 78 b.p. līdz 129 b.p., 10 gadu vērtspapīriem - no 92 b.p. līdz 130 b.p. CDS pieņemumu indekss ITRAXX Crossover, kurā ietilpst galvenokārt vērtspapīri ar reitingu zem investīciju reitinga, pieauga no 357 b.p. līdz 521 b.p. 3 gadu vērtspapīriem, no 427 līdz 575 b.p. 5 gadu vērtspapīriem, no 441 līdz 539 b.p. 10 gadu vērtspapīriem.

Latvijas banku sistēmā joprojām saglabājas liels latu pārpalikums - ap 700 miljoniem latu. Situācija ar resursiem Valsts Kasē ir stabila (vairāk nekā 1 miljards latu) un būtiskas nepieciešamības pēc jaunu resursu piesaistes tai nav, kas labu iespaidu atstāj un starpbanku latu likmēm un valsts parādzīmju likmēm. Pārskata periodā 6m valsts parādzīmju ienesīgums saruka no 2.81% līdz 2.17%, 12m valsts parādzīmju ienesīgums samazinājās no 4.42% līdz 3.26%. Starpbanku latu likmes otrajā ceturksnī vairs nekrita tik strauji kā iepriekš, taču turpināja samazināties. 12m RIGIBOR saruka no 5.07% līdz 4.30%, 3m RIGIBOR samazinājās no 2.59% līdz vēsturiski zemākajai atzīmei 1.99%.

Pieaugot vispārējam riska līmenim finanšu tirgos, aptuveni par 40 bāzes punktiem pieauga Latvijas eiroobligāciju ienesīgums: ja marta beigās obligācijām ar dzēšanu 2018. gadā tas sastādīja 5.75%, tad jūnija beigās - 6.15%.

Paredzam, ka turpmākajos periodos latu likmes saglabāsies šajos līmeņos, saglabājoties stabilai situācijai Valsts Kasē un starpbanku naudas tirgū. Būtiskus latu likmju kritumus neparedzam.

Plāns

Plāna portfeļa rezultāti 2010. gada 2. ceturksnī bija zemāki nekā vidējais ienesīgums attiecīgajā plānu kategorijā un sastādīja 1.07% ceturksnī. Vidēji visu konservatīvo pensiju plānu darbības rezultāti pārskata periodā veidoja 1.34% ienesīgumu. Zemāks plāna ienesīgums zem vidējā nozares radītāja galvenokārt izskaidrojams ar trim apstākļiem:

- 1) daļa no plāna brīvajiem līdzekļiem tika ieguldīta lielāko Latvijas kredītiestāžu termiņdepozītos ar dažādiem dzēšanas termiņiem;
- 2) plāna līdzekļi tika ieguldīti zema riska instrumentos ar fiksētu procentu ienākumu, kas svārstīgos tirgus apstākļos kalpo par labu ienesīguma saglabāšanas variantu;
- 3) ietekmi uz plāna rezultātiem atstāja lielais naudas tirgus instrumentu īpatsvars pensiju plānā Jūrmala, kas sniedz augstu likviditāti.

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 perspektīvā

2010. gada 2. ceturksnis sākās ar kāpumu galvenajos pasaules akciju tirgos, kuru maija beigās nomainīja krituma tendence. Jūnijā tirgi atkal piedzīvoja kāpumu. Iespējams, ka nākamajā ceturksnī akciju tirgos saglabāsies līdzīgs svārstīgs stāvoklis, kāds bija 2. ceturksnī, un būtiskus indeksu pieaugumus šogad neredzēsīm - šāda situācija atspoguļo galveno pasaules ekonomiku vājumu.

Jāņem vērā, ka ekonomiskās un finanšu krīzes rezultātā daudzas no pasaules valstīm ir palielinājušas savu kopējā parāda apjomu, kas ilgtermiņā var bremzēt ekonomiku attīstību un atsevišķos gadījumos izraisīt arī nopietnākas problēmas. Šeit kā piemēru var minēt Grieķiju, kuras gadījumā ir iespējama pat valsts saistību neizpilde, kas satricinātu finanšu tirgus un radītu grūtības citām valstīm ar augstiem parāda līmeņiem. Ņemot vērā ekonomiku vājumu, sagaidāms, ka tuvākajā nākotnē gan Eiropas, gan ASV centrālās bankas refinansēšanas likmes atstās zemos līmeņos - ekonomikās saglabājas augsts bezdarba līmenis un neizmantota ražošanas kapacitāte, kas ierobežo potenciālo inflācijas pieaugumu. Šāda ekonomikas politika var stimulēt akciju tirgus, bet zemās inflācijas gaidas attiecīgi var noturēt arī ilgāka termiņa obligāciju ienesīgumus salīdzinoši zemos.