

AS „IPS „Hipo Fondi” ieguldījumu plāna „Jūrmala” līdzekļu pārvaldītāja pārskats par 2010. gada 3. ceturksni

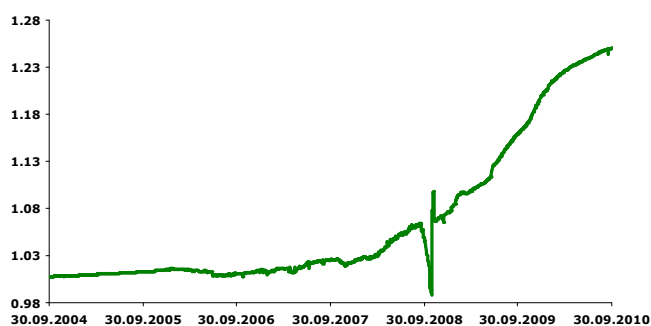
Līdzekļu pārvaldītājs: AS „Ieguldījumu pārvaldes sabiedrība „Hipo Fondi”
 Plāna pārvaldnieki: Jānis Sprinģis, Marina Baranovska, Sandis Kapitonovs
 Ieguldījumu plāns: AS „Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības „Hipo Fondi” ieguldījumu plāns „Jūrmala”
 Ieguldījumu plāna turētājbanka: V/AS “Latvijas Hipotēku un zemes banka”

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



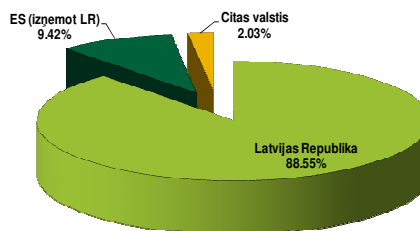
IEGULDĪJUMU PLĀNA PORTFEĻA STRUKTŪRA

Galvenās 10 investīcijas	Īpatsvars, %
LR obligācijas 03/09/2015	14.15
LR parādzīmes 11/02/2011	11.36
LR parādzīmes 01/04/2011	10.59
LR eiroobligācijas 02/04/2014	6.06
AS Citadele banka depozīts	3.61
AS GE Money Bank depozīts	3.48
VAS LHZB depozīts	3.45
VAS LHZB depozīts	2.92
AS Swedbank depozīts	2.77
AS Swedbank depozīts	2.72

Ieguldījumu plāna daļu un neto aktīvu vērtības

Datums	Plāna daļas vērtība	Plāna neto aktīvu vērtība, LVL
30.06.2010	1.2394877	13 744 666
30.09.2010	1.2506656	14 668 808

Ieguldījumu plāna aktīvu ģeogrāfiskais sadalījums



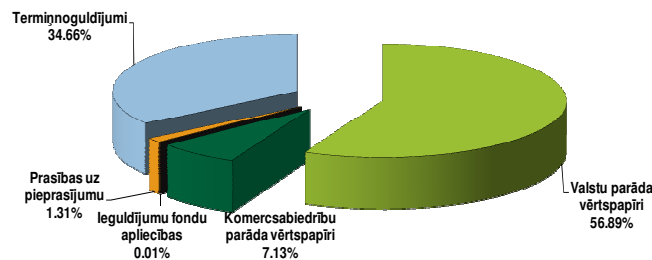
Ieguldījumu plāna ienesīgums

Kopš gada sākuma	Pēdējos 3 mēn.	Pēdējos 6 mēn.	Pēdējā 1 gadā	Pēdējos 2 gados	Kopš darbības sākuma
4.27%	0.90%	1.98%	7.90%	9.17%	3.38%

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

Izdevumi, lai sniegtu atlīdzību 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 3. ceturksņa beigās bija LVL 146 661 jeb 1.09% no aktīvu vidējās vērtības gadā, kas atbilst plāna prospekta nosacījumiem.

Portfeļa struktūra pa aktīvu veidiem



Tirgus analīze

2010. gada 3. ceturksnis sākotnēji finanšu tirgos tika aizvadīts visai mierīgi, jo šajā laikā bija tradicionālā atvaļinājumu sezonas kulminācija, taču jau septembris tika aizvadīts visai spraigi un dinamiski.

ASV Centrālā banka atstāja bāzes procentu likmi nemainīgu, trešā ceturksņa laikā tā bija noteikta robežās no 0.25% līdz 0.0%. Arī Eiropas Centrālā Banka savu refinansēšanas likmi atstāja nemainīgu 1.0% apmērā. Tuvākā pusgada laikā procentu likmju palielināšanas nav paredzētas.

Attīstīto valstu makroekonomiskie dati sevišķi iepriecinoši nebija. ASV joprojām saglabājas augsts bezdarba līmenis - ap 10%; attīstīto valstu IKP izaugsme trešajā ceturksnī bija zema, bet tomēr pārsvarā pozitīvā teritorijā, kas liecināja par nelielu izaugsmi. Inflācijas rādītājs ASV 3. ceturksnī bija ap 1.2%, eiro zonā ap 1.8%, ko var uzskatīt par zemu.

Akciju tirgos trešais ceturksnis iezīmējās kā stabilas izaugsmes periods, jo kāpa praktiski visi vadošie akciju indeksi. Par galveno iemeslu kalpoja spēcīgie korporatīvie 2. ceturksņa ziņojumi, kas pārsvarā bija labāki nekā gaidīts. Par otru katalizatoru pārskata perioda beigās var uzskatīt gaidas par jaunu monetāro palīdzību no ASV Centrālās bankas jeb „*Quantitative easing 2*” (QE2), par kuras uzsākšanu varētu tikt lemts novembra sākumā.

Stabilu kāpumu pārskata periodā uzrādīja ASV vadošais akciju indekss Dow Jones Industrial Average, kas pieauga par veseliem 10.85%. Vācijas DAX30 indekss, kas nav tik svārstīgs kā ASV akciju tirgi, uzrādīja mērenāku kāpumu: +4.42%. Vēl pārliecinošākus rezultātus parādīja jaunattīstības valstu indeksi, kas 3. ceturksnī auga ļoti strauji; piemēram, Krievijas akciju indekss RTS pieauga par 12.57%, Ķīnas SSE indeksa vērtība palielinājās par 10.73%. Ļoti labu sniegumu uzrādīja pašmāju akciju tirgi – Baltijas OMX Benchmark indekss 3 mēnešu laikā uzlēca par 18.96%. Nākamā ceturksņa laikā, investoriem gaidot QE2 un redzot 3. ceturksņa korporatīvos ziņojumus, akciju tirgos iespējama turpmāka mērena izaugsme.

Neskaidriība par pasaules ekonomikas attīstības scenāriju tuvākā pusgada laikā un ASV ekonomikas atlabšanas tempu samazinājums deva spēcīgu atbalstu drošo etalona valstu obligāciju cenu (ASV, Vācija, citas finansiāli stabilas eiro zonas valstis) pieaugumam. Attiecīgi, samazinājās šo vērtspapīru ienesīgums.

No 30. jūnija līdz 30. septembrim ASV 2 gadu etalona obligāciju ienesīgums nokrita par 17.95 bāzes punktiem (b.p.) līdz 0.43%, 10 gadu etalona obligāciju – par 42.7 b.p. līdz 2.51%, bet 30 gadu etalona obligāciju – par 21 b.p. līdz 3.69%. Samazinājās arī ienesīgumi Vācijas valsts obligācijām ar garākiem termiņiem: par 31.2 b.p. līdz 2.26% nokrita 10 gadu obligāciju ienesīgums, bet 30 gadu obligāciju ienesīgums samazinājās par 41.6 b.p. līdz 2.88%. Divu gadu Vācijas etalona obligāciju ienesīgums pieauga - tas bija saistīts ar eiro naudas tirgus likmju kāpumu septembra beigās. No 30. jūnija līdz 30. septembrim Vācijas 2 gadu etalona obligāciju ienesīgums palielinājās par 23 b.p. līdz 0.817%.

3. ceturksnī situācija ar vājāko eiro zonas valstu (Grieķija, Portugāle, Spānija, Īrija, Itālija) obligācijām turpināja būt diezgan saspringta. Grieķijas 10 gadu obligāciju ienesīgums visu periodu saglabājās virs 10.55%, bet Portugāles 10 gadu obligāciju ienesīgums pieauga par 62 b.p. līdz 6.35%, Īrijas – par 120 b.p. līdz 6.75%. Tomēr kopumā situācija ar eiro zonas perifērijas valstu obligācijām uzlabojās, pateicoties budžeta konsolidācijas pasākumiem šajās valstīs, kā arī ar Eiropas Savienības garantijām.

Korporatīvo vērtspapīru kredītpieņemumi samazinājās, pateicoties tam, ka jaunas kredītu krīzes draudi eiro zonas perifērijas valstu pārmērīgo parādu dēļ tika novērsti. Līdz ar to

samazinājās arī CDS indeksi, kas raksturo kredītu pieņemumu izmaiņas.

Latvijas Valsts Kase šajā periodā vairs neemitēja īstermiņa parādzīmes, koncentrējoties uz ilgāku termiņu (trīs un pieci gadi) obligācijām. Pie tam, Valsts Kasei ir diezgan lielas (virs 1 miljarda latu) naudas rezerves, kas šobrīd ļauj ierobežot vērtspapīru emisiju. Tas nodrošināja augstu pieprasījumu Latvijas jauno obligāciju izsolēs, kā rezultātā samazinājās Latvijas obligāciju ienesīgumi. Obligāciju ienesīgumu samazinājumu veicināja arī tas, ka Latvijas valsts finansēs šajā periodā iestājās zināma stabilitāte (izdevās sasniegt budžeta mērķu izpildi), un arī liels latu likviditātes apjoms Latvijas banku sistēmā šajā periodā (komercbanku latu atlikumu kopējais apjoms pārsniedza obligāto rezerves normu vairāk nekā par 900 miljoniem latu). Tā rezultātā trīs gadu latu obligāciju ienesīgums no 6.022% izsolē 7. jūlijā samazinājās līdz 5.55% izsolē 4. augustā, bet piecu gadu obligāciju vidējais ienesīgums samazinājās no 5.691% izsolē 1. septembrī līdz 4.219% izsolē 6. oktobrī.

Augsts pieprasījums pēc kvalitatīvām obligācijām starptautiskajā tirgū un Latvijas finanšu stabilizācija veicināja Latvijas eiroobligāciju ienesīgumu samazināšanos: līdz 30. septembrim Latvijas eiroobligāciju ar dzēšanu 2014. gadā ienesīgums nokrita par 119 b.p. līdz 4.2%, bet eiroobligācijām ar dzēšanu 2018. gadā – par 63 b.p. līdz 5.52%.

Plāns

Plāna portfeļa rezultāti 2010. gada 3. ceturksnī bija zemāki nekā vidējais ienesīgums attiecīgajā plānu kategorijā un sastādīja 0.90% ceturksnī. Vidēji visu konservatīvo pensiju plānu darbības rezultāti pārskata periodā veidoja 1.14% ienesīgumu. Zemāks plāna ienesīgums zem vidējā nozares radītāja galvenokārt izskaidrojams ar trim apstākļiem:

- 1) daļa no plāna aktīviem 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 īpatnsvars pensiju plānā Jūrmala, kas sniedz augstu likviditāti.

Plānojojot pensiju plāna ieguldījumu politiku nākamajiem ceturksņiem, 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 perspektīvā

Ņemot vērā to, ka pasaules attīstīto valstu ekonomiku izaugsme ir trausla, ir sagaidāms, ka centrālās bankas procentu likmes saglabās zemos līmeņos, cenšoties stimulēt savas ekonomikas. Pastāv šaubas par to, cik noturīga ir attīstīto valstu ekonomiku izaugsme un vai tā turpināsies pēc stimulu mazināšanās.

Raugoties no vienas puses, privātajā sektorā pastāv tendences, kas ved uz parādu apjoma samazināšanos – tas veicina uz deflāciju vērstas vēsmas. No otras puses, attīstīto valstu (piemēram, ASV) ekonomikas politikas veidotāji ir gatavi „drukāt naudu”, kas var stimulēt ekonomiku – tas veicina uz inflāciju vērstas tendences. Laiks rādīs, kuras tendences izrādīsies spēcīgākas.