

AS „IPS „Hipo Fondi” ieguldījumu plāna „Jūrmala” līdzekļu pārvaldītāja pārskats par 2012. gada 2. ceturksni

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

Plāna pārvaldnieks: Aleksejs Marčenko no 28.05.2012. (līdz 25.05.2012. Sandis Kapitonovs)

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

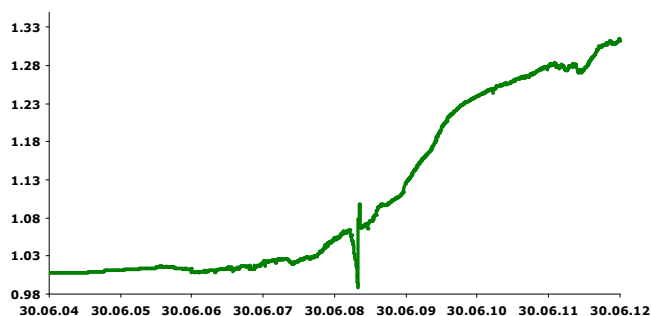
Ieguldījumu plāna turētājbanka: V/AS „Latvijas Hipotēku un zemes banka”

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 tiek 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
30.03.2012	1.3058660	16 352 135
29.06.2012	1.3120519	16 124 077

Ieguldījumu plāna ienesīgums

Kopš gada sākuma	Pēdējos 3 mēn.	Pēdējos 6 mēn.	Pēdējā 1 gadā	Pēdējos 2 gados	Kopš darbības sākuma
2.80%	0.47%	2.8%	2.62%	2.89%	3.26%

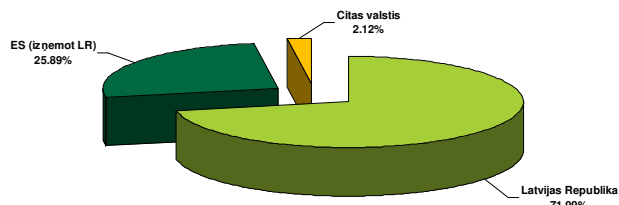
Aktīvu pārvaldīšanas izmaksas, kuras tiek segtas, izmantojot ieguldījumu plāna aktīvus

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 2012. gada 2. ceturksņa beigās bija LVL 121 004 jeb 0.74% no aktīvu vidējās vērtības periodā, kas atbilst plāna projekta nosacījumiem.

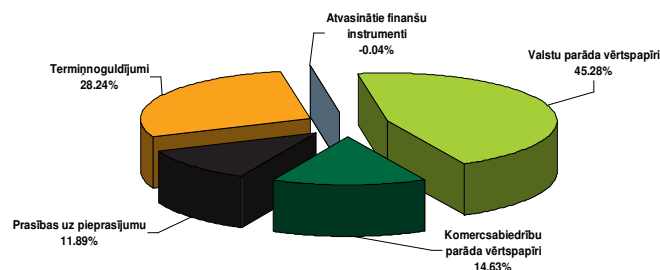
IEGULDĪJUMU PLĀNA PORTFEĻA STRUKTŪRA

Galvenās 10 investīcijas	Īpatsvars, %
LR eiroobligācijas 02.04.2014.	10.77
LR obligācijas 03.09.2015.	9.61
Lietuvas valsts obligācijas 22.06.2014.	8.76
LR obligācijas 29.07.2016.	7.68
AS Citadele Banka depozīts 19.12.2012.	5.80
Lietuvas Republikas parādz. 05.02.2014.	4.16
DNB Banka depozīts 11.04.2013.	3.84
Lafarge obligācijas 27.05.2014.	3.34
VAS Latvijas Hipotēku un zemes banka depozīts 21.09.2012.	3.10
PEUGEOT obligācijas 28.10.2013.	2.70

Ieguldījumu plāna aktīvu ģeogrāfiskais sadalījums



Portfeļa struktūra pa aktīvu veidiem



Tirgus analīze

2012.gada 2.ceturksnī situācija pasaules ekonomikā un pasaules finanšu sistēmā pasliktinājās. Lielā mērā tas bija saistīts ar notikumiem eiro zonā, kur atkal saasinājās eiro zonas perifērijas valstu parādu problēma. 17.maijā Grieķijā notika vēlēšanas, kurās lielu skaitu balsu guva partijas, kas bija pret ar starptautiskiem kreditoriem saskaņotās taupības programmas turpināšanu. Rezultātā Grieķija nevarēja izveidot valdību, kas varētu turpināt izdevumu un valsts budžeta deficīta samazināšanas programmu. Jūnijā notika jaunas vēlēšanas, kuru rezultātā tomēr izdevās izveidot valdību, kas gatava turpināt sadarbību ar kreditoriem un turpināt taupības pasākumus. Tomēr joprojām nav skaidrības, vai Grieķijai izdosies palikt eiro zonā, jo tā nav sasniegusi nevienu ar kreditoriem saskaņotu fiskālo mērķi, un recesija padara tālāku budžeta deficīta samazināšanu īpaši grūtu.

Situācija pasliktinājās arī Spānijā, kur joprojām nav pārvarētas nekustamo īpašumu burbuļa plīšanas sekas. Nepieciešamība atzīt lielus zaudējumus pēc agrāk izsniegtiem hipotekāriem kredītiem noveda vairākas Spānijas bankas līdz bankrota sliekšnim. Daudzām Spānijas bankām bija nepieciešams palielināt kapitālu, un vienīgais veids, kādā to varēja izdarīt, bija piesaistīt naudu no valsts. Tas uzreiz radīja Spānijai nepieciešamību piesaistīt līdz pat 100 miljardiem eiro banku sistēmas atbalstīšanai. Spānijas finanšu sektora problēmas uzreiz izraisīja gan pašas Spānijas, gan citu eiro zonas perifērijas valstu parāda ienesīgumu pieaugumu. Tā, 10-gadīgo Spānijas valsts obligāciju ienesīgumi palielinājās ceturkšņa laikā par 100 bāzes punktiem - no 5,33% līdz 6,33%. Itālijas 10 gadu valsts obligāciju ienesīgumi šajā periodā palielinājās par 69 bāzes punktiem - no 5,117% līdz 5,808%. Tas, savukārt, izraisīja bažas par eiro zonas banku sistēmas stabilitāti, veicinot riska aktīvu (akcijas, korporatīvas obligācijas) cenu kritumu.

Makroekonomiskais fons 2.ceturksnī arī nebija īpaši labvēlīgs. Euro zonas IKP 2.ceturksnī palika nemainīgs attiecībā pret iepriekšējo ceturksni un samazinājās par 0,1% pret iepriekšējā gada attiecīgo periodu, pie tam vairākas eiro zonas valstis IKP samazinājās. Arī ASV IKP tempu pieaugums 2012.gada 1.ceturksnī samazinājās līdz 1,9% gada izteiksmē, kas bija mazāk par prognozēm un krietni mazāk par 2011.gada 4.ceturksni, kad ASV IKP pieauga par 3% gada izteiksmē. Arī Ķīnā IKP pieaugums nokrita līdz 8,1% pret iepriekšējā gada attiecīgo periodu, kas ir zemākais rādītājs kopš 2009. gada.

Rezultātā nokrita riska instrumentu cenas. Tā, akciju indekss MSCI World ceturkšņa laikā samazinājās par 5,81%, indekss MSCI Emerging nokrita par 10%, Vācijas akciju indekss DAX zaudēja 7,94%, ASV akciju tirgus indekss S&P 500 samazinājās par 3,05%, bet Krievijas akciju indekss RTS zaudēja 17,4%. Pieauga arī korporatīvo obligāciju kredītu pieņemumi (spredi). 3 gadu CDS indekss iTraxx Europe, kas raksturo investīciju reitinga kompāniju spredus, ceturkšņa laikā pieauga par 65 bāzes punktiem (b.p.) no 55 līdz 120 b.p., 5 gadu iTraxx Europe pieauga par 54 b.p. no 78 līdz 132 b.p., bet 10 gadu iTraxx Europe palielinājās par 38,6 b.p. no 92,43 līdz 131 b.p. Pieauga arī zemāka reitinga obligāciju spredi: 3 gadu CDS indekss iTraxx Crossover, kas raksturo galvenokārt ne-investīciju reitinga kompāniju CDS spredus, ceturkšņa laikā pieauga par 185 b.p. no 357 līdz 542 b.p., 5 gadu iTraxx Crossover CDS indekss pieauga par 167 b.p. no 427 līdz 594 b.p., bet 10 gadu iTraxx Crossover pieauga par 106 b.p. no 441 b.p. līdz 547 b.p.

Krietni pieauga pieprasījums pēc finansiāli stabilo valstu obligācijām, tajā skaitā - ASV un Vācijas valsts obligācijām. Līdz ar to pieauga šo obligāciju cena un samazinājās ienesīgums. Tā, 2 gadu Vācijas obligāciju ienesīgums ceturkšņa laikā samazinājās par 8 bāzes punktiem no 0,219% līdz 0,139%; 10 gadu Vācijas obligāciju ienesīgums samazinājās par 21 b.p. no 1,81% līdz 1,6%, bet 30 gadu Vācijas obligāciju ienesīgums nokrita par 12 b.p. no 2,46% līdz 2,34%. ASV 2 gadu obligāciju ienesīgums nokrita par 3,15 b.p. no 0,3365% līdz 0,305%, 10 gadu - par 57

b.p. no 2,21% līdz 1,64%, bet 30 gadu - par 59 b.p. no 3,34% līdz 2,75%.

2.ceturksnī turpināja samazināties Latvijas valsts obligāciju ienesīgums otrreizējā tirgū. Tā, 2 gadu obligāciju (ar dzēšanu 2014.gada aprīlī) ienesīgums samazinājās no 3,2% līdz 1,7%. 10 gadu obligāciju ienesīgums otrreizējā tirgū nokrita no 6,7% līdz 5%. Tādu obligāciju ienesīgumu dinamiku veicināja stabila Latvijas IKP izaugsme - 2012.gada 1.ceturksnī Latvijas IKP pieauga par 6,9% pret iepriekšējā gada attiecīgo periodu. Obligāciju ienesīgumu kritumu veicināja arī zems jauno obligāciju piedāvājums. Ceturkšņa laikā notika tikai 5 valsts parāda vērtspapīru izsoles, tajā skaitā trīs 10 gadu obligāciju izsoles (visās trīs izsolēs kopā tika izvietotas obligācijas par kopējo summu 28,01 miljoni latu pēc nomināla), kā arī notika divas 6 mēnešu parādzīmju izsoles (10 miljoni pēc nomināla) un uz 1 gadu (arī 10 miljoni pēc nomināla). 10-gadu obligāciju vidējais svērtais ienesīgums nokrita no 5,303% izsolē 25.aprīlī līdz 4,752% izsolē 27.jūnijā.

Plāns

Plāna portfeļa rezultāts 2012. gada 2. ceturksnī bija zemāks par vidējo attiecīgajā plānu kategorijā un sastādīja 0.47% ceturksnī. Vidēji visu konservatīvo ieguldījumu plānu darbības rezultāti pārskata periodā veidoja 1.23% ienesīgumu. Šāds plāna ienesīgums, galvenokārt, izskaidrojams ar šādiem apstākļiem:

- 1) 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 Latvijas riska koncentrāciju, līdzekļus ieguldot drošās Eiropas valstu korporatīvā sektora obligācijās;
- 3) pārskata periodā strauji samazinājās Lietuvas un Latvijas obligāciju ienesīgumi, kas īslaicīgi uzlaboja pensiju plāna rādītājus.

Finanšu tirgus perspektīvā

Tuvākajā ceturksnī situācija pasaules tirgos paliks pietiekami sarežģīta. Parādu problēmas Spānijā un Itālijā, recesijas draudi eiro zonā, IKP pieauguma tempu kritums ASV un Ķīnā, kā arī politikas veidotāju nespēja pietiekami operatīvi reaģēt uz ekonomiskām problēmām var izraisīt būtiskas svārstības finanšu instrumentu cenās. Ja Eiropas ekonomikā situācija būtiski pasliktināsies, tas noteikti skars arī Latviju, kas līdz šim attīstījās par spīti eiro zonas parādu krīzei. Līdz ar to sagaidāms, ka paaugstināta uzmanība tiks pievērsta salīdzinoši drošiem aktīviem - finansiāli stabilo valstu un augsta kredītreitinga kompāniju obligācijām.