

## AS „IPS „Hipo Fondi” ieguldījumu plāna „Jūrmala” līdzekļu pārvaldītāja pārskats par 2011. gada 2. ceturksni

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

Plāna pārvaldnieki: Plāna Investīciju komiteja (Jānis Sprīdģis, Sandis Kapitonovs, Aleksejs Marčenko)

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

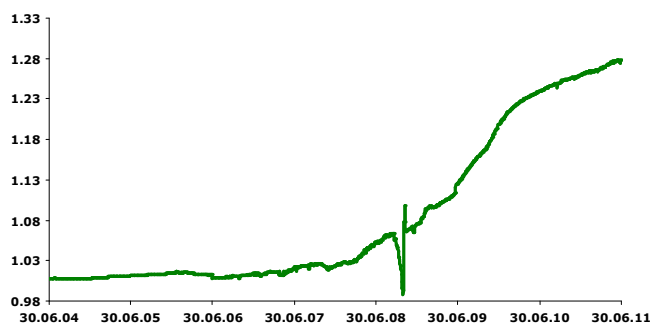
Ieguldījumu plāna turētājbanka: V/AS „Latvijas Hipotēku un zemes banka”

### 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 daļu un neto aktīvu vērtības

Datums	Plāna daļas vērtība	Plāna neto aktīvu vērtība, LVL
31.03.2011	1.2689058	14 915 769
30.06.2011	1.2786088	15 592 122

#### Ieguldījumu plāna ienesīgums

Kopš gada sākuma	Pēdējos 3 mēn.	Pēdējos 6 mēn.	Pēdējā 1 gadā	Pēdējos 2 gados	Kopš darbības sākuma
1.50%	0.76%	1.50%	3.16%	6.55%	3.34%

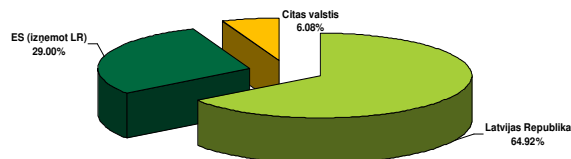
#### Aktīvu pārvaldīšanas izmaksas, kuras tiek segtas, izmantojot ieguldījumu plāna aktīvus

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 2011. gada 2. ceturksnā beigās bija LVL 108 198 jeb 0.70% no aktīvu vidējās vērtības periodā, kas atbilst plāna prospekta nosacījumiem.

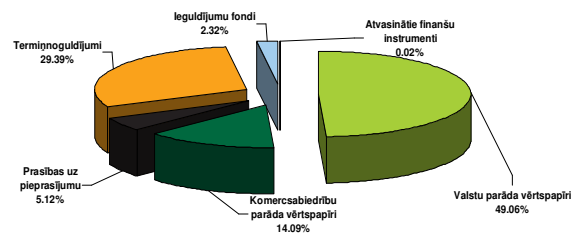
### IEGULDĪJUMU PLĀNA PORTFEĻA STRUKTŪRA

Galvenās 10 investīcijas	Īpatsvars, %
LR obligācijas 03/09/2015	9.93
Lietuvas valsts obligācijas 22/06/2014	9.39
LR eiroobligācijas 02/04/2014	8.45
Lietuvas valsts obligācijas 05/03/2013	6.66
Polijas Rep. obligācijas 24/10/2013	5.80
LR eiroobligācijas 05/03/2018	4.49
AS DNB Nord Bank depozīts	3.87
VAS LHZB depozīts	3.21
VAS LHZB ķīlu zīmes 15/02/2012	2.90
VAS LHZB depozīts	2.82

#### Ieguldījumu plāna aktīvu ģeogrāfiskais sadalījums



#### Portfeļa struktūra pa aktīvu veidiem



## Tirgus analīze

Otro ceturksni finanšu tirgos var raksturot kā nestabilu un ļoti svārstīgu periodu, kura laikā apstājās akciju cenu pieauguma tendence (cenas maijā sasniedza augstāko punktu), korporatīvo obligāciju ienesīgumi palielinājās, bet samazinājās drošo jeb etalona obligāciju ienesīgums.

Eiropas Centrālā Banka (ECB) refinansēšanas likmi pēc vairāk nekā divu gadu nemainīšanas inflācijas spiediena rezultātā pacēla par 25 bāzes punktiem (b.p.) līdz 1.25%. Euribor 12 mēnešu procentu likme ieceno savā vērtībā trīs teorētiskus ECB lēmumus par likmes celšanu līdz 2%. ASV pārskata periodā refinansēšanas likmi atstāja nemainīgu 0% - 0.25% apjomā un tuvākajā pusgadā finanšu tirgi vēl nesagaida likmju celšanu.

Attīstīto valstu pirmā ceturkšņa makroekonomiskie dati, kas tika publicēti otrajā ceturksnī, investoriem sagādāja vilšanos. Kā jau bija gaidīts, ASV iekšzemes kopprodukta izaugsmes temps 1. ceturksnī saruka līdz 1.8% (gada izteiksmē) salīdzinot ar iepriekšējo ceturksni, taču lielāku vilšanos finanšu tirgi piedzīvoja uzzinot jaunākos ASV nodarbinātības datus, kas liecināja, ka bezdarba līmenis 2. ceturkšņa laikā pieauga no 8.8% līdz 9.2%, turklāt no jauna radīto darbvietu skaits bija mazāks nekā gaidīts. Arī eiro zonā bezdarbs saglabājās augsts – 9.9%. Tas liecina, ka tautsaimniecības nepiedzīvo spēcīgu atveseļošanās periodu un dažādas ekonomiku stimulēšanas programmas nav nesušas gaidīto rezultātu.

Otrais ceturksnis kapitāla vērtspapīru tirgos sākās ar strauju atlabšanu pēc martā piedzīvotā paniskā krituma, kuru izraisīja Japānas cunami un Tuvo Austrumu valstu politiskie saspīlējumi. Aprīlī un maijā gan Vācijas DAX 30 indekss, gan ASV S&P 500 indekss, kā arī daudzi citi akciju indeksi sasniedza pēdējo gadu augstākos līmeņus, kam par iemeslu bija optimistiskais noskaņojums par pasaules ekonomikas veselību. Optimismu gan ātri nomainīja negatīvs noskaņojums, ko izraisīja Eiropas perifērijas valstu parādu nedienas, tādējādi, neskatoties uz ceturkšņa vidū piedzīvoto straujo cenu lēcieni, kopumā 2. ceturksnis akciju tirgos noslēdzās ar negatīvu pieaugumu vai salīdzinoši nelielu izaugsmi. Labāko izaugsmi no apskatītajiem akciju indeksiem pārskata periodā uzrādīja Vācijas DAX 30, augot par 4.76%; ASV S&P 500 indeksa vērtība samazinājās par 0.39%, Krievijas RTS indekss saruka par 6.73%, bet Baltijas OMX Baltic Benchmark indekss samazinājās par 3.83%.

2011. gada 2. ceturksnī etalona parāda vērtspapīru ienesīgumi samazinājās. Tas notika eiro zonas parādu krīzes saasināšanās, kā arī ASV ekonomikas vājuma dēļ. Vācijas valsts obligāciju ienesīgumi samazinājās un to cenas pieauga, jo situācijas saasināšanās eiro zonas perifērijas valstīs veicināja līdzekļu pārplūdi no šo valstu un citām riskantām obligācijām uz Vācijas valsts parāda vērtspapīriem.

No 31. marta līdz 30. jūnijam ASV valsts 10 gadu obligāciju etalona ienesīgums samazinājās par 31 b.p. līdz 3.16%. Vācijas valsts 10 gadu obligāciju ienesīgums samazinājās par 34 b.p. līdz 3.01%.

Pārskata periodā pasliktinājās situācija ar eiro zonas perifērijas valstu parādiem: Portugālē vērsās pie eiro zonas valstīm ar lūgumu piešķirt finansiālo palīdzību, saasinājās krīze Grieķijā, jo valsts nebija izpildījusi budžeta deficīta mērķi 2010. gadam un nevarēs nodrošināt atgriešanos parāda tirgos līdz 2013. gadam, kā to paredzēja sākotnējais Grieķijas glābšanas plāns. Tāpēc eiro zonas perifērijas valstu obligāciju kredītu pieņemumi pieauga. Grieķijas valsts 10 gadu obligāciju ienesīgums līdz jūnijam beigām pieauga par 360 b.p. līdz 16.4%, Portugāles analogo obligāciju ienesīgumi pieauga par 250 b.p. līdz 11.2%, Īrijas – par 161.9 b.p. līdz 11.87%, Spānijas valsts 10 gadu vērtspapīru ienesīgumi pieauga par 16.3 b.p. līdz 5.46%. Pagaidām eiro zonas perifērijas valstu parādu krīzes atrisināšanas ceļš vēl nav atrasts.

Korporatīvā sektora obligāciju kredītpieņemumi pārskata periodā nedaudz palielinājās, jo eiro zonas parādu krīze un zemie ekonomikas izaugsmes tempi ASV iedragāja pieprasījumu pēc riskantākiem aktīviem. Attiecīgi pieauga arī CDS indeksi, kas raksturo kredītpieņemumu izmaiņas.

Latvijas Valsts kase šajā periodā emitēja īstermiņa (6 un 12 mēnešu) parādzīmes, kā arī 10 gadu obligācijas. Kopā notika trīs 10 gadu obligāciju izvietošanas, kurās tika pārdoti vērtspapīri ar kopējo summu 30 miljonu latu apmērā. Šo vērtspapīru vidējais svērtais ienesīgums samazinājās no 6.542% 28. aprīlī līdz 5.705% 29. jūnijā.

Latvijas eiroobligāciju ienesīgums pārskata periodā nedaudz samazinājās: Latvijas eiroobligācijām ar dzēšanu 2014. gadā ienesīgums 30. jūnijā bija 3.70%, bet eiroobligācijām ar dzēšanu 2018. gadā ienesīgums samazinājās līdz 4.89%.

## Plāns

Plāna portfeļa rezultāts 2011. gada 2. ceturksnī bija nedaudz zemāks nekā vidējais ienesīgums attiecīgajā plānu kategorijā un sastādīja 0.76% ceturksnī. Vidēji visu konservatīvo pensiju plānu darbības rezultāti pārskata periodā veidoja 0.79% ienesīgumu. Zemāks plāna ienesīgums zem vidējā nozāres radītāja 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 tika samazināts NVS valstu vērtspapīru īpatsvars ieguldījumu portfelī.

Plānojot pensiju plāna ieguldījumu politiku nākamajiem ceturkšņiem, pārvaldnieki pensiju plānam Jūrmala turpinās palielināt fiksēta ienākuma instrumentu proporciju portfelī, 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, kas ilgtermiņā dos stabilu kapitāla pieaugumu.

## Finanšu tirgus perspektīvā

Sagaidāms, ka pārskatāmā nākotnē jeb tuvākajos ceturkšņos etalona valsts obligāciju (ASV, Vācijas) ienesīgumi saglabāsies zemā līmenī. Attīstīto valstu ekonomiku izaugsmē nav tik spēcīga, lai radītu spiedienu uz inflācijas pieaugumu un būtiski palielinātu etalona obligāciju ienesīgumus jeb samazinātu šo obligāciju cenas. Tajā pašā laikā pasaulē saglabājas neskaidrība saistībā ar eiro zonas parādu krīzi un potenciālo attīstīto valstu ekonomiku izaugsmi – tas palielina pieprasījumu pēc drošajām etalona obligācijām.

Visticamāk, ka problēmas ar eiro zonas perifērijas valstu parādiem saglabāsies tirgus uzmanības centrā, jo ekonomikas politikas veidotāji nav atraduši krīzes risinājumu, kas uzlabotu eiro zonas perifērijas valstu konkurētspēju un arī šo valstu maksātspēju. Parādu krīzes risinājumi, kas palielina parādus tikai atliek problēmas uz vēlāku laiku. Iespējams, ka finanšu tirgos būs paaugstināts svārstīgums, ko izraisa parādu krīze un tās radītās potenciālās problēmas eiro zonas banku sistēmā.

Ņemot vērā to, ka Baltijas valstu ekonomikas piedzīvo izaugsmi un šo valstu valdības piekopj fiskāli atbildīgu politiku, sagaidāms, ka Baltijas valstu parāda vērtspapīru tirgus turpmākajos ceturkšņos būs stabils.