

AS „IPS „Hipo Fondi” ieguldījumu plāna „Jūrmala” līdzekļu pārvaldītāja pārskats par 2010. 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: 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
30.09.2010	1.2506656	14 668 808
31.12.2010	1.2597339	15 242 066

Ieguldījumu plāna ienesīgums

Kopš gada sākuma	Pēdējos 3 mēn.	Pēdējos 6 mēn.	Pēdējā 1 gadā	Pēdējos 2 gados	Kopš darbības sākuma
5.03%	0.73%	1.63%	5.04%	8.20%	3.37%

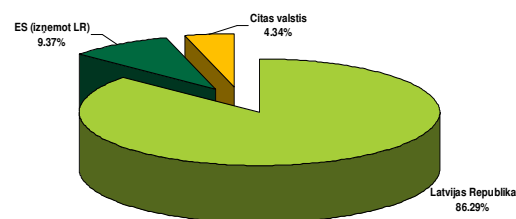
Aktīvu pārvaldīšanas izmaksas, kuras tiek segtas, izmantojot ieguldījumu plāna aktīvus

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 4. ceturksņa beigās bija LVL 200 578 jeb 1.46% no aktīvu vidējās vērtības gadā, kas atbilst plāna prospekta nosacījumiem.

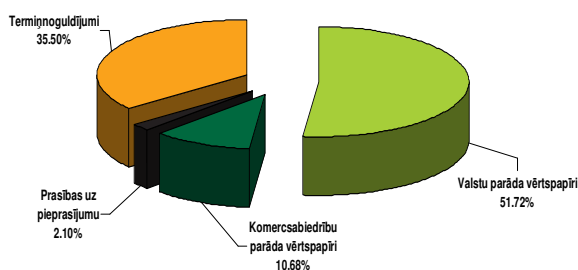
IEGULDĪJUMU PLĀNA PORTFEĻA STRUKTŪRA

Galvenās 10 investīcijas	Īpatsvars, %
LR parādzīmes 11/02/2011	11.03
LR parādzīmes 01/04/2011	10.28
LR obligācijas 03/09/2015	9.76
LR eiroobligācijas 02/04/2014	7.40
AS Citadele banka depozīts	3.52
AS GE Money Bank depozīts	3.39
VAS LHZB depozīts	3.36
Polijas Rep. obligācijas 24/10/2013	2.92
VAS LHZB depozīts	2.84
AS Swedbank depozīts	2.70

Ieguldījumu plāna aktīvu ģeogrāfiskais sadalījums



Portfeļa struktūra pa aktīvu veidiem



Tirgus analīze

2010. gada 4. ceturksnis finanšu tirgos tika aizvadīts ļoti pozitīvā noskaņojumā. Tika saņemtas ziņas par ASV monetāro stimulēšanu, kas deva labu pamatu riska aktīvu cenu pieaugumam. Otrs pozitīvisma vilnis nāca no korporatīvā sektora, kas publicēja 3. ceturkšņa finanšu pārskatus, kas bija labāki nekā prognozēti.

ASV centrālā banka atstāja bāzes procentu likmi nemainīgu, ceturktā ceturkšņa laikā tā bija noteikta robežās no 0.25% līdz 0.0%. Arī Eiropas Centrālā Banka savu refinansēšanas likmi atstāja nemainīgu 1.0% apmērā. Pārredzamā nākotnē mēs nesagaidām procentu likmju celšanu.

Attīstīto valstu makroekonomiskie dati gada pēdējā ceturksnī uzlabojās. ASV bezdarba līmenis samazinājās no 10% līdz 9.4% gada beigās. 4. ceturksnī ASV atkal no jauna tika radītas darbavietas, par ko liecināja pozitīvs *Non Farm Payrolls* skaitlis. Lai gan Eiropas vadošajā ekonomikā Vācijā bezdarbs gada laikā samazinājās no 8.1% līdz 7.5%, eiro zonā tas palielinājās līdz 10.10%, kas liecina, ka tautsaimniecību atlabšana nenorit tik gludi kā bija cerēts.

Akciju tirgos ceturtais ceturksnis bija strauja un lineāra pieauguma periods. Ziņas par ASV centrālās bankas monetārās stimulēšanas pasākumu jeb *Quantitative Easing 2* turpināšanos deva akciju tirgiem pozitīvu grūdienu, kas atbalsojās līdz pat gada noslēgumam.

Stabilu kāpumu pārskata periodā sasniedza ASV vadošais akciju indekss Dow Jones Industrial Average, kas pieauga par 7.32%. Vācijas DAX30 indekss deva vēl straujāku kāpumu: +11.0%. Vēl pārliecinošākus rezultātus parādīja jaunattīstības valstu indeksi, kas 4. ceturksnī auga ļoti strauji. Piemēram, Krievijas akciju indekss RTS pieauga par 17.42%, Ķīnas SSE indeksa vērtība palielinājās par 5.74%. Ļoti labu sniegumu parādīja pašmāju akciju tirgi – Baltijas OMX Benchmark indekss 3 mēnešu laikā uzlēca par 11.39%. Kopumā akciju tirgi kopš 2009. gada pavasara ir auguši ļoti strauji, tādēļ nākamajos pārskata periodos tik strauju akciju indeksu pieaugumu vairs nesagaidām.

2010. gada 4. ceturksnī etalona parāda vērtspāpīru ienesīgumi sāka palielināties. Tas notika tāpēc, ka uzlabojās akciju tirgu sniegums gan attīstītajās, gan jaunattīstības valstīs, kas veicināja investīciju pārplūdi no drošajām obligācijām akcijās. Piedevām, ASV tika pagarināti un būtiski palielināti nodokļu atvieglojumi privātpersonām un uzņēmumiem, kas nozīmē, ka ASV valdība negrasās veikt nozīmīgu fiskālo konsolidāciju tuvāko gadu laikā. Tas veicināja ASV un Vācijas etalona obligāciju ienesīgumu pieaugumu.

No 30. septembra līdz 31. decembrim ASV 10 gadu etalona obligāciju ienesīgums pieauga par 78.35 bāzes punktiem (b.p.) līdz 3.3%, bet 30 gadu – par 64.88 b.p. līdz 4.33%. Palielinājās ienesīgumi arī Vācijas valsts obligācijām: par 70.5 b.p. līdz 2.97% pieauga 10 gadu obligāciju ienesīgums, bet 30 gadu obligāciju ienesīgums palielinājās par 57.2 b.p. līdz 3.45%.

4. ceturksnī krietni pasliktinājās situācija ar vājāko eiro zonas valstu (Griekija, Portugāle, Spānija, Īrija, Itālija) obligācijām, jo šajā periodā būtiski pavājinājās Īrijas fiskālais stāvoklis, kādēļ Īrija bija spiesta lūgt finansiālo palīdzību no eiro grupas valstu un SVF puses. Saglabājas augsta varbūtība, ka nākotnē vēl dažas eiro zonas valstis būs spiestas lūgt palīdzību, tāpēc atkal pieauga eiro zonas perifērijas valstu obligāciju ienesīgumi.

Griekijas 10 gadu obligāciju ienesīgums atkal pieauga virs 12.5%, Portugāles desmit gadu obligāciju ienesīgumi pieauga par 33.5 b.p. līdz 6.69%, Īrijas – par 248 b.p. līdz 9.23%, bet Spānijas 10 gadu vērtspāpīru ienesīgumi pieauga par 134 b.p. līdz 5.48%.

Korporatīvo vērtspāpīru kredītpieņemumi samazinājās pateicoties tam, ka uzlabojās pasaules ekonomikas atlabšanas perspektīvas,

tajā skaitā, būtiski labāku sniegumu nekā 2. ceturksnī demonstrēja ASV ekonomika. Līdz ar to uzlabojās privāto uzņēmumu attīstības perspektīvas, samazinājās to kredītrisks, attiecīgi samazinājās arī CDS indeksi, kas raksturo kredītpieņemumu izmaiņas.

Latvijas Valsts kase šajā periodā emitēja īstermiņa (6 un 12 mēnešu) parādzīmes un arī 5 gadu obligācijas. Gan parādzīmi, gan obligāciju ienesīgumi izsolēs sasniedza savu vēsturisko minimumu – izsolē 6. oktobrī 5 gadu obligāciju vidējais svērtais ienesīgums sastādīja 4.219%, 10. novembrī izsolē 12 mēnešu parādzīmi ienesīgums nokrita līdz 1.22%, bet 24. novembrī 6 mēnešu parādzīmi ienesīgums samazinājās līdz 0.808%. Tādi ienesīgumi tika sasniegti, pirmkārt, pateicoties diezgan ierobežotam vērtspāpīru piedāvājumam (tas, ka īstermiņa parādzīmi izsoles nenotika kopš jūnija radīja būtisku atlikto pieprasījumu pēc tām), otrkārt – dēļ lielas latu likviditātes pārpalikuma Latvijas starpbanku tirgū un ierobežotām iespējām to investēt. Tomēr tuvāk gada beigām gan īstermiņa vērtspāpīru, gan garāka termiņa latu obligāciju ienesīgumi sāka pieaugt, jo to ienesīgumi bija jau noslīdējuši zem attiecīga kredītriska valsts vērtspāpīriem, kurus emitē eiro zonas valstis.

Plāns

Plāna portfeļa rezultāts 2010. gada 4. ceturksnī bija augstāks nekā vidējais ienesīgums attiecīgajā plānu kategorijā un sastādīja 0.73% ceturksnī. Vidēji visu konservatīvo pensiju plānu darbības rezultāti pārskata periodā veidoja 0.68% ienesīgumu. Augstāks plāna ienesīgums virs 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 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 vērtspāpīriem, kā arī dažādiem naudas tirgus instrumentiem.

Finanšu tirgus perspektīvā

ASV centrālā banka ir parādījusi, ka tā ir gatava darīt visu iespējamo, lai stimulētu ekonomiku – ja šāda „naudas drukāšanas” politika tiks turpināta, tas var veicināt riska aktīvu (kapitāla vērtspāpīru, riskanto korporatīvo obligāciju) cenu pieaugumu. Finanšu sistēmā palielinās likviditāte un daļa no līdzekļiem var plūst riska aktīvu virzienā gan pašā ASV, gan citās pasaules valstīs. Iespējams, ka riska aktīvu cenas var pieaugt virs to patiesās vērtības, kas nākotnē var veicināt potenciālu riska aktīvu cenu samazinājumu.

Tajā pašā laikā var samazināties garāka termiņa drošo valstu etalona obligāciju cenas, jo palielinās nākotnes inflācijas draudi. Sagaidāms, ka pārredzamā nākotnē galveno attīstīto valstu centrālās bankas bāzes procentu likmes atstās zemā līmenī, cenšoties veicināt ekonomiku izaugsmi.

Pievēršoties Latvijai, var prognozēt, ka situācija Latvijas valsts parāda tirgū saglabāsies stabila – nav paredzama krasa obligāciju ienesīgumu pieaugšana un cenu krišana. Valdība ir skaidri norādījusi, ka tā turpinās iesāktu budžeta konsolidāciju ar mērķi atgriezties pie ilgtspējīga tēriņu līmeņa.