

AS „IPS „Hipo Fondi” ieguldījumu plāna „Rivjera” līdzekļu pārvaldītāja pārskats par 2010. gada 1. ceturksni

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

Plāna pārvaldnieki: Jānis Sprigģis, Marina Baranovska, Sandis Kapitonovs

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

Ieguldījumu plāna turētājbanka: AS “Swedbank”

INVESTĪCIJU POLITIKA

AS IPS „Hipo Fondi” ieguldījumu plāna “Rivjera” investīciju politika nodrošina vidēju investīciju riska līmeni. Plāna ietvaros saņemtie līdzekļi tiek ieguldīti fiksētā ienākuma instrumentos (obligācijās), noguldījumos kredītiestādēs, fondu ieguldījumu apliecībās un kapitāla vērtspapīros. Plāna līdzekļi var tikt ieguldīti arī riska kapitāla tirgū un biržās tirgotos fondos. Līdz 50% no plāna aktīviem var tikt ieguldīti kapitāla vērtspapīros, riska kapitāla tirgus ieguldījumos, kā arī ieguldījumu fondos, kas veic ieguldījumus kapitāla vērtspapīros. 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 daļas un neto aktīvu vērtības

| Datums | Plāna daļas vērtība | Plāna neto aktīvu vērtība, LVL |
|------------|---------------------|--------------------------------|
| 31.12.2009 | 1.2323087 | 2 605 304.10 |
| 31.03.2010 | 1.2706978 | 4 604 008.03 |

Ieguldījumu plāna ienesīgums

| Kopš gada sākuma | Pēdējos 3 mēn. | Pēdējos 6 mēn. | Pēdējā 1 gadā | Pēdējos 2 gados | Kopš darbības sākuma |
|------------------|----------------|----------------|---------------|-----------------|----------------------|
| 2.87% | 2.87% | 6.90% | 16.01% | 10.91% | 3.57% |

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

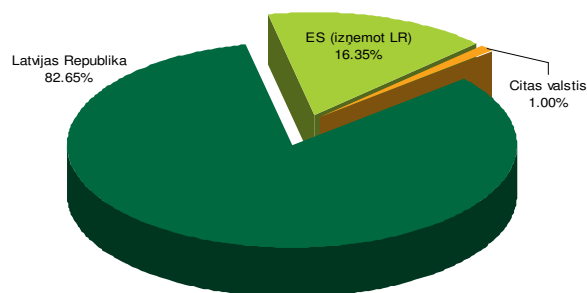
Izdevumi, lai sniegtu atbildību aktīvu pārvaldītājam un ieguldījumu plāna turētājbankai, kā arī citi ar ieguldījumu plāna pārvaldi saistīti izdevumi tiek segti, izmantojot ieguldījumu plāna aktīvus. Kopējā šādu izdevumu summa 2010. gada 1. ceturksnī bija LVL 15 809 jeb 0.44% no aktīvu vidējās vērtības gadā, kas atbilst plāna prospekta nosacījumiem.

IEGULDĪJUMU PLĀNA PORTFEĻA STRUKTŪRA

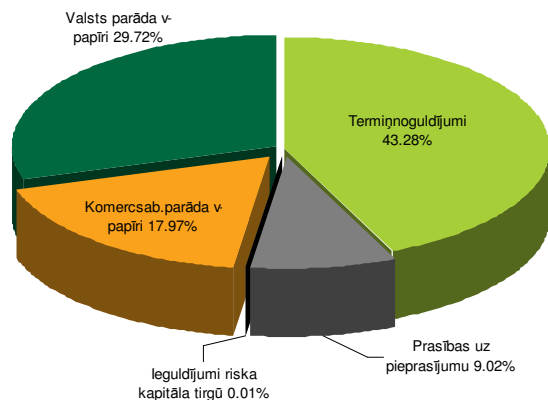
Galvenās 10 investīcijas

| Galvenās 10 investīcijas | Īpatsvars, % |
|---|--------------|
| LR obligācijas 26/02/2012 | 7.76 |
| DnB Nord Bank parādzīmes | 5.00 |
| AS DnB Nord Bank depozīts | 4.77 |
| LR obligācijas 03/11/2011 | 4.74 |
| Societe Generale obligācijas 22/04/2010 | 4.34 |
| AS DnB Nord Bank depozīts | 4.34 |
| AS Parex banka depozīts | 4.34 |
| AS Swedbank depozīts | 4.25 |
| LR parādzīmes 21/05/2010 | 3.89 |
| Societe Generale obligācijas 07/12/2010 | 3.52 |

Ieguldījumu plāna aktīvu ģeogrāfiskais sadalījums



Portfeļa struktūra pa aktīvu veidiem



Tirgus analīze

Pirmajā ceturksnī attīstīto valstu akciju indeksi uzrādīja mērenu pieaugumu. Janvāris sākās ar kritumu, bet atlikušajos divos mēnešos bija stabils pieaugums. ASV Centrālā banka atstāja bāzes procentu likmi nemainīgu, pirmā ceturksņa 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 bija dažādi: nostabilizējās bezdarba rādītāji, ekonomika sāka uzrādīt inflāciju, uzlabojās mazumtirdzniecības rezultāti un pieauga patērētāju un ražotāju noskaņojuma indeksi.

Kapitāla vērtspapīru tirgus 1. ceturksņa laikā turpināja kāpt, taču tas bija mērens kāpums. ASV vadošais akciju indekss Dow Jones Industrial Average 1. ceturksnī kopumā piedzīvoja 4.08% kāpumu. Vācijas Xetra Dax indekss attiecīgi pieauga par 2.97%. Atsevišķiem jaunattīstības valstu akciju tirgiem klājās krietni labāk nekā attīstīto valstu akciju indeksiem. Krievijas RTS indekss pakāpās par 8.84%. Ķīnas fondu tirgus atdeve bija negatīva un veidoja -5.48% kritumu. Baltijas akciju tirgus 1. ceturksnī uzrādīja iespaidīgu 32% kāpumu, kas skaidrojams ar ekonomiku zemākā punkta pārdzīvošanu un optimismu par nākotnes attīstības perspektīvām. Kopējais attīstīto valstu akciju indeksu raksturojošais MSCI World indekss pārskata periodā pakāpās par 3.67%.

2010. gada 1. ceturksnī korporatīvo parāda vērtspapīru ienesīgumi sasniedza savus vairāku gadu zemākos līmeņus. Būtiski saruka arī dažu stabilo attīstības valstu valdību parāda vērtspapīru ienesīgumi. Tajā pašā laikā valsts parāda krīze Grieķijā norāda uz to, ka riski, kas saistīti ar dažu valstu pārmērīgajiem parādiem, kļūst arvien aktuālāki.

Kreditpieņemumu samazināšanās iemesls bija pasaules ekonomikas atlabšana, banku un finanšu sektora stabilizācija, kā arī centrālo banku monetārā politika, kas stimulēja pieprasījumu pēc riska aktīviem.

ASV turpinājās liela apjoma valsts parāda vērtspapīru emisijas. Tas potenciāli varētu izraisīt ienesīgumu pieaugumu. Valsts parāda emisiju apjoms dēļ, kā arī pateicoties ekonomikas pakāpeniskai atlabšanai, pieaug ilgtermiņa obligāciju ienesīgumi. 10 gadu etalona obligāciju ienesīgums ceturksņa laikā palielinājās par 3,86 bāzes punktiem (b.p.) līdz 3,83%.

Eiropa zonas etalona vērtspapīru cenas pārskata periodā palielinājās Grieķijas parādu krīzes dēļ. Ienesīgumu kritums etalona eiropa zonas papīriem bija būtisks, jo tajos līdzekļus iegulda investori, kas pārdevuši, piemēram, Grieķijas, Portugāles, Spānijas vai Īrijas valsts obligācijas.

Divu gadu eiropa zonas etalona valsts obligāciju (Vācijas Bund) ienesīgums 1. ceturksnī samazinājās par 44,4 bāzes punktiem. Pārāk augsti budžeta deficīta un valsts parāda līmeņi dažās eiropa zonas perifērijās valstīs izraisīja investoru neuzticības pieaugumu šo valstu parāda vērtspapīriem. It īpaši cieta Grieķija. Grieķijas 10 gadu obligāciju cenas starpība attiecībā pret Vācijas etalonu no 31. decembra līdz 31. martam pieauga par 110 bāzes punktiem.

Liels likviditātes apjoms finanšu tirgos visā pasaulē un riska līmeņa samazināšanās veicināja korporatīvo parāda vērtspapīru ienesīgumu sarukšanu. Šobrīd korporatīvo parāda vērtspapīru ienesīgumi atrodas vairāku gadu zemākajos līmeņos. Turpināja samazināties arī kredītu pieņemumi, ko atspoguļo CDS indeksi.

Liels latu likviditātes apjoms Latvijas banku sistēmā un ieguldīšanas iespēju trūkums noveda pie naudas tirgus likmju samazinājuma, kā arī pie valsts parāda vērtspapīru ienesīgumu krasa samazinājuma. Sešu mēnešu parādzīmju ienesīgums samazinājās no 6,67% gada sākumā līdz 1,77% marta beigās; viena gada vērtspapīru ienesīgumi nokrita no 7,72% gada sākumā līdz 3,35% marta beigās. Augsts pieprasījums pēc valsts parādzīmēm deva Valsts kasei iespēju sākt divu gadu obligāciju emisiju – šo obligāciju ienesīgums marta beigās noslīdēja līdz aptuveni 5%. Tajā pašā laikā trīs mēnešu parādzīmju emisija tika pārtraukta.

Šobrīd latu vērtspapīru ienesīgumi atrodas pie saviem vēsturiski zemākajiem līmeņiem.

Plāns

Plāna portfeļa rezultāti 2010. gada 1. ceturksnī bija zemāki nekā vidējais ienesīgums attiecīgajā plānu kategorijā un sastādīja 2.87% ceturksnī. Vidēji visu aktīvo pensiju plānu darbības rezultāti pārskata periodā veidoja 3.42% ienesīgumu. Zemāks plāna ienesīgums zem vidējā nozares rādītāja galvenokārt izskaidrojams ar trim apstākļiem:

- 1) plāna pārvaldē tika īstenota piesardzīga ieguldījumu veikšanas politika – tikai maza daļa no brīvajiem līdzekļiem tika ieguldīta kapitāla vērtspapīros;
- 2) daļa no plāna līdzekļiem tika ieguldīta lielāko Latvijas kredītiestāžu termiņdepozītos ar dažādiem dzēšanas termiņiem un zema riska instrumentos ar fiksētu procentu ienākumu, kas svārstīgos tirgus apstākļos kalpo par labu ienesīguma saglabāšanas variantu;
- 3) pozitīvu ietekmi uz plāna rezultātiem atstāja latu depozītu likmes, kas pārskata perioda sākumā saglabājās salīdzinoši augstā līmenī.

Plānojot pensiju plāna ieguldījumu politiku nākamajiem ceturksņiem, pārvaldnieki pensiju plānam Rivjera saglabās līdzšinējo naudas tirgus instrumentu un fiksēta ienesīguma instrumentu proporciju vai arī to mainīs, ja tirgos būs pievilcīgas ieguldījumu iespējas, kā arī rūpīgi izvērtēs katru instrumenta iespējamo nākotnes vērtību un risku. Pensiju plāna pārvaldnieki koncentrēsies uz valstu centrālo valdību un zema riska korporatīvajiem vērtspapīriem, dažādiem naudas tirgus instrumentiem, kā arī, atbilstoši pieejamajām iespējām, potenciāli pievilcīgiem ieguldījumiem kapitāla vērtspapīros.

Finanšu tirgus perspektīvā

2010. gada 1. ceturksnis sākās ar kritumu galvenajos pasaules akciju tirgos, kuru gan aptuveni februāra vidū nomainīja izaugsmes atjaunošanās, kā rezultātā galvenie akciju tirgi kopumā noslēdza ceturksni ar pieaugumu. Iespējams, ka, palielinoties ekonomiskajai aktivitātei un korporatīvā sektora pelņai, akciju tirgi turpinās izaugsmi, saglabājoties atsevišķiem riskiem, kas varētu to ietekmēt negatīvi. Ekonomiskās aktivitātes pieaugums valstīs, kas ir Latvijas tirdzniecības partneri, pozitīvi ietekmē arī Latviju.

Nākamajos mēnešos Latvijas valsts parāda ienesīgumi visticamāk saglabāsies stabili. Tas pats attiecas arī uz latu depozītu likmēm.

Jāņem vērā, ka ekonomiskās un finanšu krīzes rezultātā daudzās 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.

Sagaidāms, ka tuvākajā nākotnē gan Eiropas, gan ASV centrālās bankas refinansēšanas likmes atstās zemos līmeņos, jo 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.