

AS „IPS „Hipo Fondi” ieguldījumu plāna „Safari” līdzekļu pārvaldītāja pārskats par 2011. gada 1. ceturksni

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

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

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

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

INVESTĪCIJU POLITIKA

AS IPS „Hipo Fondi” ieguldījumu plāna „Safari” investīciju politika nodrošina vidēju investīciju riska līmeni. Plāna ietvaros saņemtie līdzekļi var tikt ieguldīti fiksētā ienākuma instrumentos (obligācijās), noguldījumos kredītiestādēs, fondu ieguldījumu apliecībās (daļa aktīvu var tikt ieguldīta fondos, kurus pārvalda starptautiski aktīvu pārvaldītāji), biržā tirgotos fondos, kapitāla vērtspapīros un riska kapitāla tirgū. 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
31.12.2010	1.5827755	10 168 801
31.03.2011	1.5870814	9 822 933

Ieguldījumu plāna ienesīgums

Kopš gada sākuma	Pēdējos 3 mēn.	Pēdējos 6 mēn.	Pēdējā 1 gadā	Pēdējos 2 gados	Kopš darbības sākuma
0.27%	0.27%	1.20%	3.10%	8.12%	6.11%

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

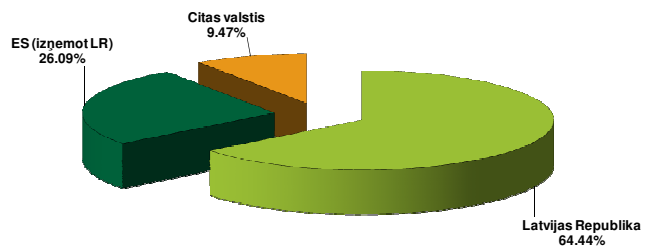
Izdevumi, lai sniegtu atbildību aktīvu pārvaldītājam un ieguldījumu plāna turētājbankai, kā arī citi ar ieguldījumu plāna pārvaldi saistīti izdevumi tiek segti, izmantojot ieguldījumu plāna aktīvus. Kopējā šādu izdevumu summa 2011. gada 1. ceturkšņa beigās bija LVL 43 363 jeb 0.43% no aktīvu vidējās vērtības periodā, kas atbilst plāna prospekta nosacījumiem.

IEGULDĪJUMU PLĀNA PORTFEĻA STRUKTŪRA

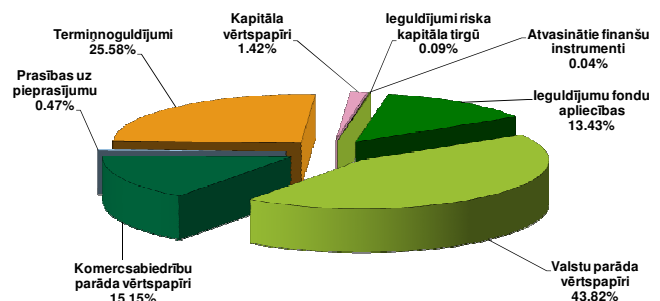
Galvenās 10 investīcijas Īpatsvars, %

LR parādzīmes 01/04/2011	12.21
Lietuvas valsts obligācijas 05/03/2013	7.22
LR euroobligācijas 02/04/2014	6.55
VAS LHZB depozīts	5.60
LR obligācijas 03/09/2015	4.39
LR parādzīmes 29/04/2011	3.56
LYXOR ETF MSCI EMER MKTS fonda daļas	3.52
AS GE Money Bank depozīts	3.15
LR obligācijas 03/11/2011	3.10
Polijas Republikas obligācijas 24/10/2013	3.09

Ieguldījumu plāna aktīvu ģeogrāfiskais sadalījums



Portfeļa struktūra pa aktīvu veidiem



Tirgus analīze

2011. gads iesākās ar mērenu kāpumu finanšu tirgos, ko pārsvarā ietekmēja ASV monetārās stimulēšanas otrā fāze, kas iesākās 2010. gada augustā. Cenas auga gan akcijām, gan augsta riska korporatīvā sektora obligācijām.

ASV centrālā banka atstāja bāzes procentu likmi nemainīgu, pirmā ceturksņa laikā tā bija noteikta robežās no 0.25% līdz 0.0%. Eiropas Centrālā Banka (ECB) savu refinansēšanas likmi atstāja nemainīgu 1.0% apmērā. Euribor 9 mēnešu likme uz marta beigām ieceno savā vērtībā trīs teorētiskus ECB lēmumus par likmes celšanu vismaz līdz 1.75%.

Attīstīto valstu makroekonomiskie dati gada pirmajā ceturksnī uzlabojās. ASV bezdarba līmenis samazinājās no 9.4% līdz 8.9% ceturksņa beigās. Lai gan Eiropas vadošajā ekonomikā Vācijā bezdarbs ceturksņa laikā samazinājās no 7.5% līdz 7.27%, eiro zonā tas saglabājās visai augsts - 9.9% uz marta beigām, kas liecina par to, ka tautsaimniecību atlabšana nenorit tik gludi, kā bija cerēts, un pastāv liela ekonomiskā atšķirība starp dažādām ES valstīm.

Akciju tirgos pirmais ceturksnis bija mērena pieauguma periods. Ziņas par ASV centrālās bankas monetārās stimulēšanas pasākumu jeb *Quantitative Easing 2* turpināšanos deva akciju tirgiem pozitīvu grūdienu, kas atbalsojās līdz pat februāra vidum, kad palielinājās bažas par Eiropas parādu problēmām. Vēl pamatīgāk finanšu tirgi tika satricināti marta vidū, kad Japānā notika zemestrīce, kas izraisīja cunami un radiācijas noplūdi no elektrostacijas.

Mērenu kāpumu pārskata periodā sniedza ASV akciju indekss S&P 500, kas pieauga par 5.42%. Vācijas DAX30 indekss pieauga tikai par 1.84%. Vienu no straujākajiem kāpumiem uzrādīja Krievijas RTS indekss, kas trīs mēnešu laikā palēcās par 15.47%. Tāds kāpums skaidrojams ar naftas cenas lēcieni gada pirmajos mēnešos. Ķīnas SSE indeksa vērtība palielinājās par 4.27%. Baltijas OMX Benchmark indekss 3 mēnešu laikā kāpa vien par 1.20%. Šim gadam akciju tirgos paredzam mērenu kāpumu - iespējams, ka tikai uz gada beigām redzēsīm mazliet straujāku pieaugumu. Pavasara/vasaras mēnešos pasaules finanšu tirgos redzam pietiekami daudz neskaidrību, kas īstermiņā var veicināt akciju cenu stagnāciju.

2011. gada 1. ceturksnī etalona parāda vērtspapīru ienesīgumi pakāpeniski pieauga. Tas notika tāpēc, ka turpinājās pieaugums akciju tirgos attīstītajās valstīs, kas veicināja investīciju pārplūdi no drošākiem ieguldījumiem riskantākos aktīvos. No otras puses, ASV turpinājās valsts obligāciju izpirkšana kvantitatīvās stimulēšanas programmas ietvaros, kas veicināja ienesīgumu pieaugumu, jo pieaug nākotnes inflācijas riski. Eiro zonā obligāciju ienesīgumi sāka strauji augt, jo Eiropas Centrālā Banka paziņoja par bāzes likmes paaugstināšanas augsto varbūtību aprīlī.

No 31. decembra līdz 31. martam ASV 10 gadu obligāciju etalona vērtspapīru ienesīgums auga par 18.26 bāzes punktiem (b.p.) līdz 3.47%. Pieauga arī ienesīgumi Vācijas valsts obligācijām: par 38.33 b.p. līdz 3.35% pieauga 10 gadu obligāciju ienesīgums.

1. ceturksnī situācija ar atsevišķām eiro zonas valstīm bija diezgan saspringta: Grieķijas un Īrijas obligāciju ienesīgumi palika augstos līmeņos, krievi pieauga Portugāles obligāciju ienesīgumi, jo vērtspapīru tirgus dalībnieki cenās ieceno augstākus riskus un varbūtību, ka Portugālei arī būs nepieciešama palīdzība no SVF un citu eiro zonas valstu puses.

Grieķijas 10 gadu obligāciju ienesīgums marta beigās sastādīja 12.8%, Portugāles analoģu obligāciju ienesīgumi pieauga par 205.9 b.p. līdz 8.74%, Īrijas - par 102.2 b.p. līdz 10.25%, kamēr Spānijas 10 gadu vērtspapīru ienesīgumi samazinājās par 18.7 b.p. līdz 5.29%. Atšķirībā no Grieķijas, Īrijas un Portugāles, Spānijai vēl pagaidām ir iespējas stabilizēt savu finanšu sistēmu pašai, līdz ar to tās obligāciju ienesīgums samazinājās.

Korporatīvo parāda vērtspapīru kredītpieņemumi samazinājās pateicoties tam, ka turpināja uzlaboties pasaules ekonomikas atlabšanas perspektīvas - būtiski labāku sniegumu demonstrēja ASV ekonomika. Līdz ar to uzlabojas privāto uzņēmumu attīstības perspektīvas, samazinās to kredītrisks, attiecīgi, samazinājās arī CDS indeksi, kas raksturo kredītu pieņemumu izmaiņas.

Latvijas Valsts Kase pārskata periodā emitēja īstermiņa (6 un 12 mēnešu) parādzīmes, kā arī 10 gadu obligācijas. Kopā notika trīs 10 gadu obligāciju izvietojšanas, kurās tika pārdoti vērtspapīri par kopējo summu 24 miljoni latu. Vidējā svērtā likme no 6.99% 2. februārī nokrita līdz 6.651% 24. martā. Zemi ienesīgumi 6 un 12 mēnešu parādzīmēm tika sasniegti, pirmkārt, pateicoties diezgan ierobežotam vērtspapīru piedāvājumam (tas, ka īstermiņa parādzīmju izsoles nenotika kopš jūnija radīja būtisku atlikto pieprasījumu pēc tām), otrkārt - pateicoties lieliem latu likviditātes pārpalikumiem Latvijas starpbanku tirgū un ierobežotām iespējām tos investēt. Latvijas eiroobligāciju ienesīgumi turpināja samazināties: līdz 31. martam Latvijas eiroobligācijām ar dzēšanu 2014. gadā ienesīgums nokrita par 39 b.p. līdz 3.87%, bet eiroobligācijām ar dzēšanu 2018. gadā ienesīgums samazinājās par 15.2 b.p. līdz 5.25%.

Plāns

Plāna portfeļa rezultāti 2011. gada 1. ceturksnī bija augstāki nekā vidējais ienesīgums attiecīgajā plānu kategorijā un sastādīja 0.27% ceturksnī. Vidēji visu aktīvo pensiju plānu darbības rezultāti pārskata periodā veidoja negatīvu -0.18% ienesīgumu. Augstāks plāna ienesīgums virs vidējā nozares radītāja galvenokārt izskaidrojams ar četriem apstākļiem:

- 1) kapitāla vērtspapīru īpatsvars sastādīja 15.48% no plāna aktīviem, kas bija mazāk nekā vidēji citiem aktīvajiem pensiju plāniem;
- 2) pakāpeniski tika samazināts naudas tirgus instrumentu īpatsvars, daļu aktīvu novirzot augstāka ienesīguma obligācijās;
- 3) būtiski tika palielināts Lietuvas valsts obligāciju īpatsvars;
- 4) daļa aktīvu tika izvietota Polijas zlotos un ASV dolāros denominētos finanšu instrumentos.

Plānojot pensiju plāna ieguldījumu politiku nākamajiem ceturksņiem, pārvaldnieki pensiju plānam Safari, iespējams, nedaudz palielinās kapitāla vērtspapīru proporciju, ja tirgos saglabāsies pievilcīgas ieguldījumu iespējas. Palielināta tiks arī fizsēta ienesīguma instrumentu proporcija un tiks rūpīgi izvērtēta katra instrumenta iespējamā nākotnes vērtība un riski. Līdz ar Latvijas komercbanku zemajām depozītu likmēm samazināta tiks depozītu proporcija portfelī. Pensiju plāna pārvaldnieki turpinās koncentrēties uz valstu centrālo valdību un zema riska korporatīvajiem vērtspapīriem, kā arī dažādiem naudas tirgus instrumentiem.

Finanšu tirgus perspektīvā

Pagaidām galveno pasaules centrālo banku pieņemtā stimulējošā monetārā politika veicina riska aktīvu (piemēram, uzņēmumu akciju) vērtības pieaugumu. Ir sagaidāms, ka pakāpeniski monetārā politika tiks normalizēta, jo palielinās inflācijas draudi un ekonomiku izaugsme kļūst arvien noturīgāka. Ja pieaugs procentu likmes, tas var kalpot kā pretvējš riska aktīvu sniegumam un mazināt nākotnes pieauguma potenciālu. Riskus, kas ietekmē riskanto aktīvu sniegumu, palielina arī daudzu attīstīto valstu nepieciešamība konsolidēt budžetus, lai mazinātu jau tā salīdzinoši lielu valstu parādu pieaugšanu.

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 iesākt budžeta konsolidāciju ar mērķi atgriezties pie ilgtspējīga tēriņu līmeņa.