

AS „IPS „Hipo Fondi” ieguldījumu plāna „Safari” līdzekļu pārvaldītāja pārskats par 2010. gada 2. 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 „Safari”

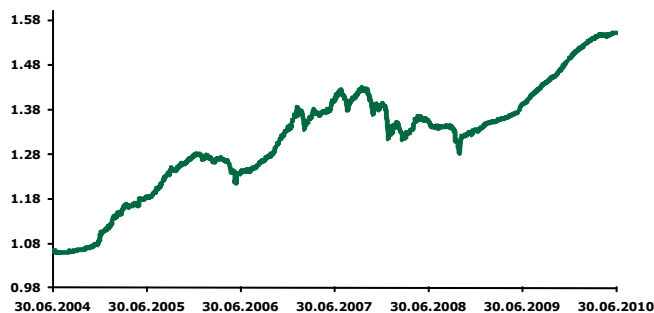
Ieguldījumu plāna turētājbanka: AS “Swedbank”

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
31.03.2010	1.5393500	8 638 958
30.06.2010	1.5520410	8 995 139

Ieguldījumu plāna ienesīgums

Kopš gada sākuma	Pēdējos 3 mēn.	Pēdējos 6 mēn.	Pēdējā 1 gadā	Pēdējos 2 gados	Kopš darbības sākuma
3.81%	0.82%	3.81%	11.58%	7.13%	6.45%

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

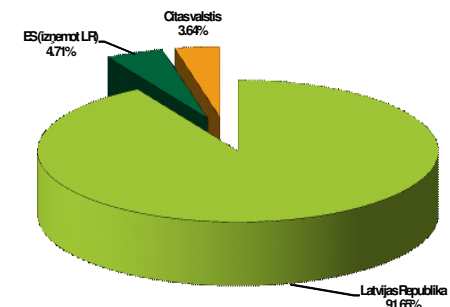
Izdevumi, lai sniegtu atbildību aktīvu pārvaldītājam un ieguldījumu plāna turētājbankai, kā arī citi ar ieguldījumu plāna pārvaldi saistīti izdevumi tiek segti, izmantojot ieguldījumu plāna aktīvus. Kopējā šādu izdevumu summa 2010. gada 2. ceturksnī bija LVL 76 010 jeb 0.89% no aktīvu vidējās vērtības gadā, kas atbilst plāna prospekta nosacījumiem.

IEGULDĪJUMU PLĀNA PORTFEĻA STRUKTŪRA

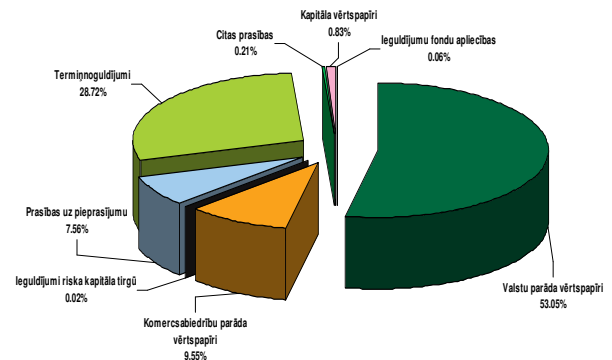
Galvenās 10 investīcijas

Galvenās 10 investīcijas	Īpatsvars, %
LR parādzīmes 11/02/2011	16.96
LR parādzīmes 01/04/2011	14.07
VAS LHZB depozīts	5.89
LR parādzīmes 29/04/2011	3.75
LR eiroobligācijas 02/04/2014	3.66
AS DnB Nord Bank Latvijas fil. depozīts	3.45
AS Swedbank depozīts	3.42
AS Swedbank depozīts	3.40
AS GE Money Bank depozīts	3.35
LR obligācijas 03/11/2011	3.22

Ieguldījumu plāna aktīvu ģeogrāfiskais sadalījums



Portfeļa struktūra pa aktīvu veidiem



Tirgus analīze

Kopš 2009. gada pirmā ceturkšņa, kad pasaules akciju tirgos sākās augšupejoša cenu tendence, šī gada otrais ceturksnis pavisam droši apstiprināja, ka vairāk nekā gadu ilgušais izaugsmes posms ir apstājies.

ASV Centrālā banka atstāja bāzes procentu likmi nemainīgu, otrā ceturkšņa 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 sevišķi iepriecinoši nebija. ASV joprojām saglabājas augsts bezdarba līmenis - ap 10%, attīstīto valstu IKP pirmajā ceturksnī bija zemi, bet tomēr pārsvarā pozitīvā teritorijā, kas liecināja par nelielu izaugsmi. Patērētāju un ražotāju noskaņojuma indeksi sāka samazināties, kas nozīmē, ka ražotāji un patērētāji nav droši savos uzskatos par ekonomikas stāvokļa turpmāku uzlabošanos.

Optimisms par pasaules finanšu krīzes pārvarēšanu un ekonomikas atlabšanu otrajā ceturksnī pierīma. Akciju tirgos šis laika posms bija ļoti svārstīgs - strauji akciju cenu kāpumi mijās ar straujiem kritumiem un otrādi. Pirmo pusgadu akcijas noslēdza pārsvarā negatīvā teritorijā. Straujāk no fondu tirgiem krita jaunattīstības valstu akciju indeksi, no kuriem iespaidīgu kritumu piedzīvoja Ķīnas SSE indekss, pārskata periodu noslēdzot ar 22.86% kritumu. Krievijas akciju indekss RTS otrajā ceturksnī saruka par 14.82%. Attīstīto valstu akciju tirgos tāpat kā jaunattīstības valstu tirgos valdīja neviennozīmīgas tendences - sevišķi maijā bija novērojamas ļoti krasas cenu svārstības. ASV Dow Jones indekss pārskata periodā samazinājās par 10.35%, Vācijas DAX par 3.05%. Baltijas akciju tirgus indeksu izaugsmi pirmajā pusgadā ir viena no augstākajām pasaulē - arī otrajā ceturksnī OMX Baltic benchmark indekss uzrādīja 2.10% pieaugumu.

Etalona obligāciju cenas 2010. gada 2. ceturksnī pieauga. Tas bija saistīts galvenokārt ar riska līmeņa pieaugumu finanšu tirgos eiro zonas valstu parādu krīzes rezultātā. Pieprasījums pēc drošajiem instrumentiem pieauga - attiecīgi samazinājās drošu valsts parāda vērtspapīru ienesīgumi, sasniedzot 2009. gada 2. ceturkšņa līmeņus.

No 31. marta līdz 30. jūnijam ASV 2 gadu obligāciju etalona ienesīgums nokrita par 41.5 bāzes punktiem (b.p.), 10 gadu obligāciju etalona - par 89 b.p. un 30 gadu - par 82 b.p. Vācijas valsts obligāciju ienesīgumi šajā periodā arī dramatiski nokrita: par 37 b.p. samazinājās ienesīgums 2 gadu obligāciju etalonam, par 52 b.p. - 10 gadu obligāciju etalonam, un par 53 b.p. - 30 gadu obligāciju etalonam.

2. ceturksnī krietni pieauga finansiāli vājāko eiro zonas valstu (Grieķija, Portugāle, Spānija, Īrija, Itālija) obligāciju ienesīgumi. Grieķijas 10 gadu obligāciju ienesīgums palielinājās no 6.55% līdz 10.55%, Spānijas 10 gadu obligāciju ienesīgums - no 3.83% līdz 4.57%, bet Portugāles analogisko obligāciju ienesīgums - no 4.25% līdz 5.725%. Būtiski pieauga starpība starp šo obligāciju ienesīgumiem un Vācijas obligācijas ienesīgumu, kas tiek izmantots kā etalons.

Korporatīvo vērtspapīru kredītpieņemumi 2. ceturksnī pieauga riska līmeņa pieauguma dēļ. Par to liecina CDS pieņemumu indeksu izmaiņas - investīciju reitīngā vērtspapīru indekss ITRAXX Europe 3 gadu vērtspapīriem pieauga no 55 līdz 117 b.p., 5 gadu vērtspapīriem - no 78 b.p. līdz 129 b.p., 10 gadu vērtspapīriem - no 92 b.p. līdz 130 b.p. CDS pieņemumu indekss ITRAXX Crossover, kurā ietilpst galvenokārt vērtspapīri ar reitīngiem zem investīciju reitīngā, pieauga no 357 b.p. līdz 521 b.p. 3 gadu vērtspapīriem, no 427 līdz 575 b.p. 5 gadu vērtspapīriem, no 441 līdz 539 b.p. 10 gadu vērtspapīriem.

Latvijas banku sistēmā joprojām saglabājas liels latu pārpalikums - ap 700 miljoniem latu. Situācija ar resursiem Valsts Kasē ir

stabila (vairāk nekā 1 miljards latu) un būtiskas nepieciešamības pēc jaunu resursu piesaistes tai nav, kas labu iespaidu atstāj un starpbanku latu likmēm un valsts parādzīmju likmēm. Pārskata periodā 6m valsts parādzīmju ienesīgums saruka no 2.81% līdz 2.17%, 12m valsts parādzīmju ienesīgums samazinājās no 4.42% līdz 3.26%. Starpbanku latu likmes otrajā ceturksnī vairs nekrita tik strauji kā iepriekš, taču turpināja samazināties. 12m RIGIBOR saruka no 5.07% līdz 4.30%, 3m RIGIBOR samazinājās no 2.59% līdz vēsturiski zemākajai atzīmei 1.99%.

Pieaugot vispārējam riska līmenim finanšu tirgos, aptuveni par 40 bāzes punktiem pieauga Latvijas eiroobligāciju ienesīgums: ja marta beigās obligācijām ar dzēšanu 2018. gadā tas sastādīja 5.75%, tad jūnijā beigās - 6.15%.

Paredzam, ka turpmākajos periodos latu likmes saglabāsies šajos līmeņos, saglabājoties stabilai situācijai Valsts Kasē un starpbanku naudas tirgū. Būtiskus latu likmju kritumus neparedzam.

Plāns

Plāna portfeļa rezultāti 2010. gada 2. ceturksnī bija augstāki nekā vidējais ienesīgums attiecīgajā plānu kategorijā un sastādīja 0.82% ceturksnī. Vidēji visu aktīvo pensiju plānu darbības rezultāti pārskata periodā veidoja 0.20% ienesīgumu. Augstāks plāna ienesīgums virs vidējā nozares radītāja galvenokārt izskaidrojams ar trim apstākļiem:

- 1) daļa no plāna brīvajiem līdzekļiem 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 Safari, kas sniedz augstu likviditāti;
- 4) kapitāla vērtspapīru īpatsvars nepārsniedza 5% no aktīvu īpatsvara.

Plānojot pensiju plāna ieguldījumu politiku nākamajiem ceturkšņiem, pārvaldnieki pensiju plānam Safari saglabās līdzšinējo naudas tirgus instrumentu un fiksēta ienesīguma instrumentu proporciju, 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.

Finanšu tirgus perspektīvā

2010. gada 2. ceturksnis sākās ar kāpumu galvenajos pasaules akciju tirgos, kuru maija beigās nomainīja krituma tendence. Jūnijā tirgi atkal piedzīvoja kāpumu. Iespējams, ka nākamajā ceturksnī akciju tirgos saglabāsies līdzīgs svārstīgs stāvoklis, kāds bija 2. ceturksnī, un būtiskus indeksu pieaugumus šogad neredzēsīm - šāda situācija atspoguļo galveno pasaules ekonomiku vājumu.

Jāņem vērā, ka ekonomiskās un finanšu krīzes rezultātā daudzas no pasaules valstīm ir palielinājušas savu kopējā parāda apjomu, kas ilgtermiņā var bremsēt 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. Ņemot vērā ekonomiku vājumu, sagaidāms, ka tuvākajā nākotnē gan Eiropas, gan ASV centrālās bankas refinansēšanas likmes atstās zemos līmeņos - 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.