

## AS „IPS „Hipo Fondi” ieguldījumu plāna „Safari” Līdzekļu pārvaldītāja pārskats par 2009. gada 2. ceturksni

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

Plāna pārvaldītāji: Normunds Šuksts, Kārlis Purgailis, 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 vidēji augstu investīciju riska līmeni. Plāna ietvaros saņemtie projekta ieguldījumi tiek investēti procentus nesošos investīciju kategorijas instrumentos (piemēram, obligācijās), termiņnoguldījumos investīciju kategorijas kredītiestādēs un ieguldījumu fondos, kas investē procentus nesošos investīciju kategorijas instrumentos, un naudas tirgus instrumentos, parastās akcijās un ieguldījumu fondos. Līdz 30% no Plāna aktīviem tiks investēti nesen ES uzņemto dalībvalstu sabiedrību akcijās. Liela aktīvu daļa tiks piešķirta fondiem, kurus pārvalda starptautisko aktīvu pārvaldītāji.

### GALVENIE RĀDĪTĀJI

#### Ieguldījumu plāna daļas vērtības dinamika



#### Ieguldījumu plāna daļas un neto aktīvu vērtības

| Datums     | Plāna daļas vērtība | Plāna neto aktīvu vērtība, LVL |
|------------|---------------------|--------------------------------|
| 31.03.2009 | 1.3576424           | 6 187 010.68                   |
| 30.06.2009 | 1.3909220           | 6 937 510.74                   |

#### Ieguldījumu plāna ienesīgums

| Kopš gada sākuma | Pēdējos 3 mēn. | Pēdējos 6 mēn. | Pēdējā 1 gadā | Pēdējos 2 gados | Kopš darbības sākuma |
|------------------|----------------|----------------|---------------|-----------------|----------------------|
| 4.14%            | 2.45%          | 4.14%          | 2.85%         | -0.32%          | 5.62%                |

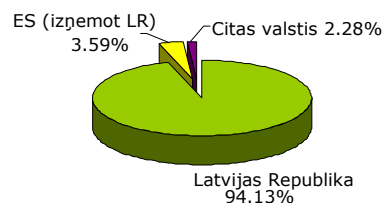
#### Aktīvu pārvaldīšanas izmaksas, kuras tiek segtas, izmantojot Ieguldījumu plāna aktīvus

Izdevumi, lai atlīdzinātu aktīvu pārvaldītājam un ieguldījumu plāna turētājbankai, kā arī citi ar ieguldījumu plāna realizāciju saistīti izdevumi tiek segti, izmantojot ieguldījumu plāna aktīvus. Kopējā šādu izdevumu summa no 2009. gada sākuma līdz 2009. 2 ceturkšņa beigām bija LVL 41 437.11 jeb 0.72% no aktīvu vidējās vērtības gadā, kas atbilst Plāna projekta nosacījumiem.

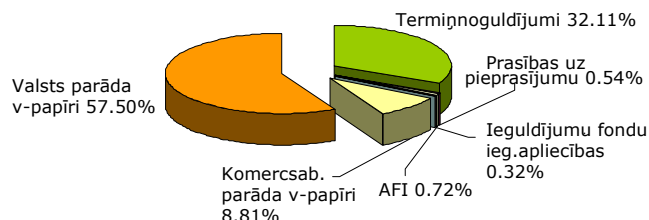
### IEGULDĪJUMU PLĀNA PORTEFĻA STRUKTŪRA

| Galvenās 10 investīcijas            | Īpatsvars, % |
|-------------------------------------|--------------|
| LR parādzīmes 21/08/2009            | 10.47        |
| LR parādzīmes 17/07/2009            | 6.03         |
| LR eiroobligācijas 02/04/2014       | 5.31         |
| LR parādzīmes 27/11/2009            | 5.05         |
| AS Nordea Bank Finland Plc depozīts | 4.67         |
| LR parādzīmes 04/09/2009            | 4.62         |
| LR parādzīmes 13/11/2009            | 4.32         |
| LR parādzīmes 18/12/2009            | 3.82         |
| AS Aizkraukles banka depozīts       | 3.20         |
| AS Swedbank depozīts                | 3.05         |

#### Ieguldījumu plāna aktīvu ģeogrāfiskais sadalījums



#### Ieguldījumu plāna portfeļa struktūra pēc aktīvu veidiem



## Tirgus analīze

Akciju vērtības pieaugums, kas sākās pirmā ceturkšņa beigās, strauji uzņēma savus apgriezienus un turpinājās visu otro ceturksni. Auga gan attīstīto, gan jaunattīstības valstu akciju indeksi. ASV Centrālā banka atstāja nemainīgu procentu likmi, otrā ceturkšņa laikā tā bija noteikta no 0.25% līdz 0.0%. Eiropas Centrālā Banka savu refinansēšanas likmi samazināja no 1.50% līdz 1.0%. Globālajā ekonomikā arvien vairāk sevi pieteica negatīvi makroekonomiskie dati: strauji palielinājās bezdarbs, krita ražošanas indeksi, samazinājās mazumtirdzniecības apjomi un sākās deflācija.

Kapitāla vērtspapīru tirgus 2. ceturkšņa laikā turpināja visai strauju kāpumu, kas ilga līdz pat ceturkšņa beigām. ASV vadošais akciju indekss Dow Jones 2. ceturksnī piedzīvoja 11.8% kāpumu. Vācijas Xetra Dax indekss attiecīgi pieauga par 20.9%. Vēl labāk klājās jaunattīstības valstu tirgiem, kas trīs mēnešu laikā spēja strauji atkopties no iepriekšējo periodu kritumiem, rezultātā 2. ceturksnī noslēdzot krietni plusos. Tā Krievijas RTS indekss palielināja savu vērtību par 43.12%, Ķīnas fondu tirgus un SSE indekss pakāpās par 24.29%. Baltijas akciju tirgus 2. ceturksnī uzrādīja mēreni pozitīvu vērtības pieaugumu – Nastaq OMX Rīgas Fondu biržas indekss 2. ceturksnī pieauga par 14.9%. Baltic OMX Benchmark indekss attiecīgi palielinājās par 11.76%. Kopējo pasaules akciju tirgu raksturojošais MSCI World indekss pieauga par 43.50%.

ASV valsts obligāciju tirgū 2. ceturksnī notika cenu samazinājums un ienesīgumu pieaugums, kas bija īpaši izteikts ilgtermiņa vērtspapīriem. ASV valsts parāda vērtspapīru cenu kritumu veicināja šo vērtspapīru lielā apjoma emisija ar mērķi finansēt ASV izdevumus ekonomikas stimulēšanai, kā arī pieaugums akciju tirgos, kas notika kopš marta sākuma. Euro zonas obligācijām cenas mainījās analogiski ASV valsts obligācijām: laika periodā no 31. marta – 30. jūnijam cenas samazinājās, un attiecīgi pieauga ienesīgumi. Galvenie faktori, kas veicināja euro zonas vērtspapīru cenu samazinājumu bija ASV valsts parāda cenu samazinājums un lielā apjoma parāda vērtspapīru emisija euro zonā. Tāpat kā ASV, euro zonas valsts parāda vērtspapīriem kopš jūnija pirmās puses pastāvēja cenu pieauguma tendence. Tajā pašā laikā euro zonā diezgan būtiski samazinājās kredītpiezojumi starp euro zonas etalonu un perifērijas euro zonas valstu obligāciju ienesīgumiem. Šis piezojumu samazinājums norāda uz to, ka tirgus daudz zemāk nekā pirms tam novērtē atsevišķu euro zonas valstu maksātnespējas varbūtību.

Korporatīvo obligāciju tirgū notika zināma stabilizācija. Cenas pieauga, bet kredītpiezojumi samazinājās (uz labāko korporatīvo obligāciju sniegumu norāda arī korporatīvo obligāciju indeksi kā attīstītajās, tā arī attīstības valstīs – tā, Citigroup indekss EuroBIG COPR no 31. marta līdz 30. jūnijam pieauga no 149.51 līdz 157,85; Krievijas MICEX korporatīvo obligāciju indekss pieauga no 144,75 līdz 153,89). Kredītpiezojumu samazināšanās norāda uz to, ka uzticības līmenis korporatīvajā fiksēto ienākumu tirgu pakāpeniski palielinās.

Latvijas vērtspapīru tirgus 2009. gada 2. ceturksnī bija ar spraigiem notikumiem piesātināts. Lai arī OMX Riga akciju indekss pakāpās par vairāk nekā 14%, akciju tirgū saglabājās zema aktivitāte, nebija novērojama institucionālo klientu klātbūtne. Krietni interesantāki notikumi risinājās latu parāda tirgū, kur, situācijas spiesta, Valsts Kase aktīvi rīkoja īstermiņa parādzīmju izsoles. Lielākie ienesīgumi sasniedza 13.5% gadā, kas ir visu laiku augstākā cena viengadīgām parādzīmēm. Vēl satraucošākas likmes tika piedāvātas otrreizējā tirgū, kur tās sasniedza 20% gadā. Par iemeslu tam kalpoja atsevišķu investoru satraukums par iespēju Latvijas Bankai noturēt EUR/LVL pašreizējo piesaistes kursu.

Latvijas ekonomika 2009. gada 1. ceturksnī sasniedza dramatisku kritumu, IKP samazinājās par 18%, par ko liecināja maijā iznākušās ziņas. Negatīvās ziņas sekoja cita pēc citas. Pozitīvās ziņas nāca tikai no statistikas biroja par to, ka inflācija

turpina samazināties, kā arī tekošā konta negatīvais saldo turpina samazināties, pateicoties iekšzemes pieprasījuma samazinājumam. Latvijas banku sistēmā strauji pieauga depozītu likmes, ko papildus stimulēja Latvijas Bankas lēmums palielināt vienas nakts aizdevumu likmes, kā arī spekulatīvās pozīcijas sakarā ar lata devalvāciju. Starpbanku latu likmes sasniedza augstākos līmeņus, un pārsniedza tos, kas tika novēroti 1998. gadā. Ārvalstu valūtas turpināja plūst prom no Latvijas, gan fundamentāli, gan tīri spekulatīvi, kā rezultātā palielinājās spiediens uz latu un EUR/LVL kurss stingri turējās pie Latvijas Bankas augšējās intervences robežas. Kopumā, veicot intervences, no Latvijas Bankas 2009. gada 2. ceturksnī aizplūda vairāk nekā 446 miljoni EUR.

## Plāns

Plāna portfeļa rezultāti 2009. gada 2. ceturksnī bija zemāki, nekā vidēji svērtais ienesīgums attiecīgajā plānu kategorijā, un sastādīja 2.45% gadā. Vidēji svērtie visu aktīvo pensiju plānu rezultāti pārskata periodā veidoja 5.30% ienesīgumu. Zemāks plāna ienesīgums virs vidējā nozares radītāja galvenokārt izskaidrojams ar faktu, ka plānam Safari pārvaldnieku stratēģijā 2. ceturksnī netika paredzēta akciju ekspozīcija. Taču sasniegtais ienesīgums skaidrojams ar šiem punktiem:

- 1) visi plāna brīvie līdzekļi tika ieguldīti zema riska instrumentos ar fiksētu procentu ienākumu, kas krīzes apstākļos kalpo par labu ienesīguma saglabāšanas variantu;
- 2) plāna pārvaldnieki izmantoja latu naudas tirgus sniegtās iespējas gūt vērā ņemamu ienesību no augstajām latu starpbanku likmēm;
- 3) hedžējot EUR/LVL valūtas risku, papildus tika palielināts plāna ienesīgums.

Saskaņā ar ieguldījumu stratēģiju, lai maksimizētu pensiju plāna ienesīgumu, 2008. gada beigās tika likvidēts kapitāla vērtspapīru apjoms portfelī.

Tāpat jāatzīmē, ka atmaksājušies plāna pārvaldnieka centieni ierobežot valūtas risku, gada beigās un otrajā ceturksnī noslēdzot vairākus atvasināto finanšu instrumentu darījumus.

Plānojot pensiju plāna ieguldījumu politiku nākamajiem ceturkšņiem, pārvaldnieki plānam Safari palielinās ekspozīciju kapitāla tirgus instrumentos 5-10% robežās no aktīviem, kā arī saglabās līdzšinējo naudas tirgus instrumentu un fiksēta ienesīguma instrumentu proporciju. Pārvaldnieki rūpīgi izvērtēs katra instrumenta iespējamo nākotnes vērtību un risku.

## Finanšu tirgus perspektīva

2009. gada 2. ceturkšņa beigās finanšu tirgi ir spējuši atgūties no vairāk nekā gadu ilgstošās krītošās tirgus tendences. Uzskatām, ka vadošie pasaules akciju indeksi tuvāko gadu perspektīvā būtiskus un straujus kāpumus nespēs uzrādīt, un sagaidāms, ka tie veidos sānu kustības ar īstermiņa kāpumiem un kritumiem.

Tiek prognozēts, ka šī gada pirmajā ceturksnī veiktie plašie ekonomikas stabilizācijas pasākumi vairākās pasaules vadošajās valstīs būs vērā ņemams stimulants globālās ekonomikas atveseļošanās sākumam. Šobrīd ir redzams neliels optimisms ražotāju un patērētāju sentimenta indeksos, kā arī ASV nekustamā īpašuma tirgus pacēlums. Tuvākā ceturkšņa laikā finanšu tirgi var sagaidīt izmaiņas kredītresursu pieejamībā, sagaidāms kredītu tirgus atsalsums. Resursu pieejamības palielināšanās veicinās kredītpiezojumu samazināšanos un līdz ar to parāda vērtspapīru tirgus augšupeju.