

AS „IPS „Hipo Fondi” ieguldījumu plāna „Safari” līdzekļu pārvaldītāja pārskats par 2009. gada 3. ceturksni

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

Plāna pārvaldnieki: Normunds Šuksts, Marina Baranovska, Sandis Kapitonovs

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

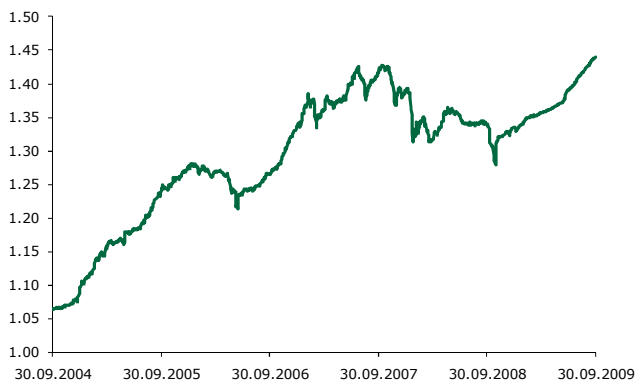
Ieguldījumu plāna turētājbanka: AS “Swedbank”

INVESTĪCIJU POLITIKA

AS IPS „Hipo Fondi” ieguldījumu plāna "Safari" investīciju politika nodrošina 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
30.06.2009	1.3909220	6 937 510.74
30.09.2009	1.4403687	7 468 298.00

Ieguldījumu plāna ienesīgums

Kopš gada sākuma	Pēdējos 3 mēn.	Pēdējos 6 mēn.	Pēdējā 1 gadā	Pēdējos 2 gados	Kopš darbības sākuma
6.09%	3.55%	6.09%	7.52%	0.85%	5.97%

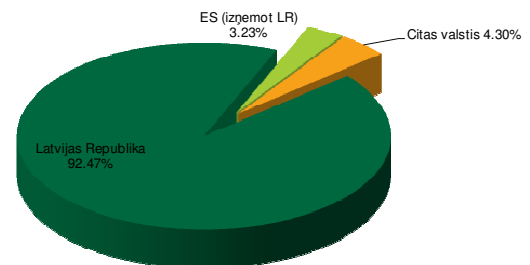
Aktīvu pārvaldīšanas izmaksas, kuras tiek segtas, izmantojot Ieguldījumu plāna aktīvus

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. 3 ceturkšņa beigām bija LVL 69 340.33 jeb 1.11% no aktīvu vidējās vērtības gadā, kas atbilst Plāna prospekta nosacījumiem.

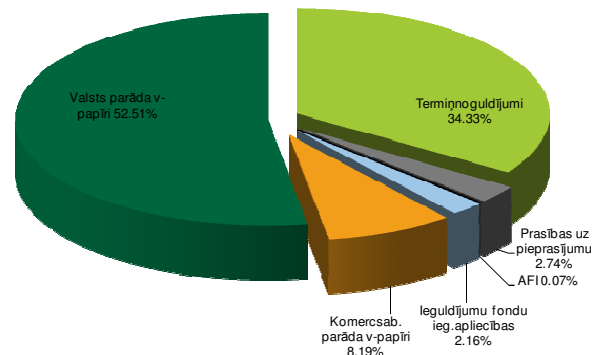
IEGULDĪJUMU PLĀNA PORTEĻA STRUKTŪRA

Galvenās 10 investīcijas	Īpatsvars, %
LR parādzīmes 20/11/2009	12.79
AS SEB banka depozīts	4.81
AS Nordea Bank Finland Plc depozīts	4.66
LR eiroobligācijas 02/04/2014	4.29
LR parādzīmes 13/11/2009	4.15
LR parādzīmes 13/11/2009	4.14
AS SEB banka depozīts	4.09
LR parādzīmes 18/12/2009	4.05
LR parādzīmes 18/12/2009	3.66
LR parādzīmes 03/11/2009	3.54

Ieguldījumu plāna aktīvu ģeogrāfiskais sadalījums



Portfeļa struktūra pēc aktīvu veidiem



Tirgus analīze

Akciju vērtības pieaugums, kas sākās pirmā ceturkšņa beigās, strauji uzņēma savus apgriezienus un turpinājās visu otro un trešo ceturksni. Auga gan attīstīto, gan jaunattīstības valstu akciju indeksi. ASV centrālā banka atstāja nemainīgu procentu likmi, trešā 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 nāca visai dažādi: turpināja palielināties bezdarbs, nostiprinājās deflācija, uzlabojās mazumtirdzniecības rezultāti un pieauga patērētāju un ražotāju noskaņojuma indeksi.

Kapitāla vērtspapīru tirgus 3. ceturkšņa laikā turpināja visai strauju un stabilu kāpumu, kas ilga līdz pat ceturkšņa beigām. ASV vadošais akciju indekss Dow Jones 3. ceturksnī piedzīvoja 13.9% kāpumu. Vācijas Xetra Dax indekss attiecīgi pieauga par 17.7%. Atsevišķiem jaunattīstības valstu akciju tirgiem klājās krietni labāk nekā attīstīto valstu akciju indeksiem. Krievijas RTS indekss pakāpās par 29.7%. Ķīnas fondu tirgus bija ļoti strauji kāpis pēdējā gada laikā, līdz ar to tas bija viens no retajiem indeksiem, kas pārskata periodā nokrita par 5.78%. Baltijas akciju tirgus 3. ceturksnī uzrādīja ļoti strauju lēcieni, OMX Baltic indeksam pakāpējoties par 50.6%, kas, galvenokārt, raksturojams ar Telia Sonera izteikto TEO LT akciju atpirkšanas piedāvājumu, tādā veidā palielinot investoru uzticību Baltijas akciju tirgum. Kopējo attīstīto valstu akciju indeksu raksturojošais MSCI World pārskata periodā pakāpās par 17.3%.

Līdz ar finanšu tirgu atveseļošanās būtiski uzlabojās situācija korporatīvo parāda vērtspapīru tirgū. Kreditspiedi dažos gadījumos atgriezās tādos līmeņos, kādos tie bija pirms Lehman Brothers bankrota pagājušajā gadā.

ASV un eiro zonas valsts parāda vērtspapīru cenas 2009. gada 3. ceturksnī palielinājās. To veicināja zemas inflācijas prognozes tuvākajam laikam, kā arī centrālo banku (Federālās rezervju sistēmas un Eiropas centrālās bankas) paziņojumi, ka procentu likmes paliks zemas vēl kādu laiku periodu. Lielākā daļa analītiķu prognozē, ka bāzes likmes ASV un eiro zonā varētu tikt paaugstinātas visdrīzāk 2010. gada 3. ceturksnī.

ASV turpinājās liela apjoma valsts parāda vērtspapīru emisijas. Neskatoties uz to, 3. ceturksnī ASV valsts obligāciju cenas pieauga. 10-gadīgo etalona valsts obligāciju ienesīgums samazinājās par 17,82 b.p., 30-gadīgo – samazinājās par 24,91 b.p. Arī eiro zonas valstu etalona vērtspapīru cenas pārskata periodā palielinājās. Uzlabojoties ekonomiskajiem apstākļiem, pieauga investoru riska apetīte. Rezultātā uzlabojās perifērijas eiro zonas valstu obligāciju sniegums pret Vācijas Bund. Euro zonas valstis ar vāju fiskālo disciplīnu un/vai salīdzinoši lielu valsts parāda līmeni, tādas kā Grieķija, Īrija vai Itālija, trešajā ceturksnī investoru acīs izskatījās arvien pievilcīgāk.

Attīstīto valstu ekonomikas stabilizācija, finanšu tirgus uzlabošanās, kā arī lielo kompāniju pozitīvie rezultāti 2. ceturksnī veicināja interesi par korporatīvajām obligācijām. Pie tam, riska apetītes pieaugums veicināja obligāciju, kuru kredītreitings ir zem investīciju, būtisku pieaugumu.

Latvijas vērtspapīru tirgus 2009. gada 3. ceturksnī bija ar spraigiem notikumiem piesātināts. Lai arī OMX Riga akciju indekss pakāpās par vairāk nekā 34.65% un auga apgrozījums, akciju tirgū saglabājās zema aktivitāte, nebija novērojama institucionālo klientu klātbūtne. Krietni interesantāki notikumi risinājās latu parāda tirgū, kur Valsts Kase turpināja aktīvi rīkot īstermiņa parādzīmju izsoles. Lielākie ienesīgumi sasniedza 14.30% gadā, kas ir visu laiku augstākā vērtība viengadīgām parādzīmēm. Tuvojoties rudenim, otrreizējā latu parādzīmju tirgū situācija normalizējās un likmes 6 mēnešu valsts parādzīmēm nostabilizējās ap 12 procentiem, ko joprojām var uzskatīt par augstu līmeni ES dalībvalstīs. Sākoties 3. ceturksnim, starpbanku latu likmes no visu laiku augstākajiem līmeņiem atgriezās zem Valsts kases rīkoto izsoļu likmēm: 3m Rigibor noslīdēja no 21.60% uz 12.10% un 6m Rigibor likme nokrita no 24% līdz 13.58% ceturkšņa beigās.

Latvijas ekonomika 2009. gada 1. pusgadā sasniedza dramatisku kritumu - IKP samazinājās par 18.4% 1. ceturksnī un 18.7% 2.

ceturksnī. Gada laikā bezdarba līmenis pieauga 2.5 reizes, septembrī sasniedzot 13.1%. Pozitīvās ziņas nāca tikai no statistikas biroja par to, ka inflācija turpina samazināties, kā arī tekošā konta saldo 2. ceturksnī pieauga līdz 14.2% no IKP, pateicoties iekšzemes pieprasījuma samazinājumam. Negatīvas ziņas nāca no Latvijas banku sistēmas, kur, veidojot uzkrājumus sliktajiem kredītiem, šā gada pirmajos astoņos mēnešos zaudējumi sasniedza 455.4 miljonus latu.

Plāns

Plāna portfeļa rezultāti 2009. gada 3. ceturksnī bija zemāki nekā vidēji svērtais ienesīgums attiecīgajā plānu kategorijā un sastādīja 3.55% ceturksnī. Vidēji svērtie visu aktīvo pensiju plānu rezultāti pārskata periodā veidoja 5.12% ienesīgumu. Zemāks plāna ienesīgums zem vidējā nozares radītāja galvenokārt izskaidrojams ar faktu, ka plānam Safari pārvaldnieku stratēģijā 3. ceturksnī netika paredzēta akciju ekspozīcija, taču strauji akciju tirgu izaugsmes rezultātā tā tika izveidota 2.16% apmērā. 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. Piedevām, pārskata periodā spēcīgi auga latu depozītu likmes;
- 2) nosedzot EUR/LVL valūtas risku, papildus tika palielināts plāna ienesīgums;
- 3) tika palielināts kapitāla vērtspapīru īpatsvars, kas sasniedza 2.16% no portfeļa kopējiem ieguldījumiem 2009. gada 3. ceturkšņa beigās.

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

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

Plānojot pensiju plāna ieguldījumu politiku nākamajiem ceturkšņiem, pārvaldnieki 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 un kapitāla tirgus instrumentiem.

Finanšu tirgus perspektīva

2009. gada 3. 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 stimuls globālās ekonomikas atveseļošanās sākumam. Šobrīd ir redzams optimisms ražotāju un patērētāju noskaņojuma indeksos, kā arī ASV nekustamā īpašuma tirgus pacēlums. ASV un Vācijas valdības veicināja jaunu automobiļu pārdošanas kampaņas, kas pacēla mazumtirdzniecības apgrozījumu. Tuvākā ceturkšņa laikā finanšu tirgi var sagaidīt izmaiņas kredītresursu pieejamībā - sagaidāms kredītu tirgus atsalums. Resursu pieejamības palielināšanās veicinās kredītpieņemumu samazināšanos un līdz ar to parāda vērtspapīru tirgus augšupeju. Jau šobrīd ir redzams, ka ASV banku kontos glabājas ap 800 miljardiem USD brīvu resursu, kuru iespējamā nonākšana tautsaimniecībā, strauji veicinās ekonomiskās aktivitātes un jauna preču pieprasījuma veidošanos.