

„AS IPS „Hipo Fondi” ieguldījumu plāna „Jūrmala” Līdzekļu pārvaldītāja pārskats par 2008. 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 "Jūrmala"

Ieguldījumu plāna turētājbanka: AS "Hansabanka"

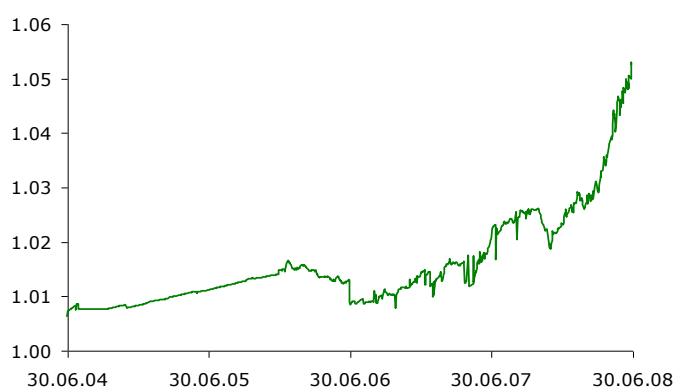
INVESTĪCIJU POLITIKA

AS IPS „Hipo Fondi” ieguldījumu plāna "Jūrmala" investīciju politika ir konservatīva un nodrošina zemu investīciju riska līmeni. Plāna ietvaros saņemtie projekta ieguldījumi tiek investēti tikai procentus nesošos investīciju kategorijas instrumentos (piemēram, obligācijās), termiņnoguldījumos investīciju kategorijas kredītiestādēs un ieguldījumu fondos, kas investē iepriekš minētajos instrumentos.

Plāna investīciju politika neietver īpašu aktīvu piešķiršanu, par pamatu izvēloties ģeogrāfiskus reģionus. Tomēr privileģētie galamērķi ir Eiropas Ekonomikas zonas valstis, ASV un Latvija.

GALVENIE RĀDĪTĀJI

Ieguldījumu plāna daļas vērtības dinamika



Ieguldījumu plāna daļu un neto aktīvu vērtības

Datums	Vienības vērtība	Portfeļa neto aktīvu vērtība, Ls
31.03.08	1.0293746	1 443 207.45
30.06.08	1.0518497	1 917 951.72

Ieguldījumu plāna ienesīgums

Kopš gada sākuma	Pēdējos 3 mēn.	Pēdējos 6 mēn.	Pēdējā 1 gadā	Pēdējos 2 gados	Kopš darbības sākuma
2.81	2.18	2.79	3.07	2.13	1.14

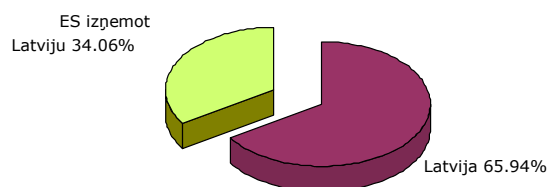
Aktīvu pārvaldīšanas izmaksas, kuras tiek segtas, izmantojot ieguldījumu plāna aktīvus

Izdevumi, lai atlīdzinātu aktīvu pārvaldītājam un ieguldījumu plāna vērtību pārvaldītājam bankai, kā arī citi ar ieguldījumu plāna realizāciju saistīti izdevumi tiek segti, izmantojot ieguldījumu plāna aktīvus. Kopējā šādu izdevumu summa 2. ceturksnī bija LVL 2404.44 jeb 0.14% no aktīvu vidējās vērtības gadā, kas atbilst Plāna prospekta nosacījumiem.

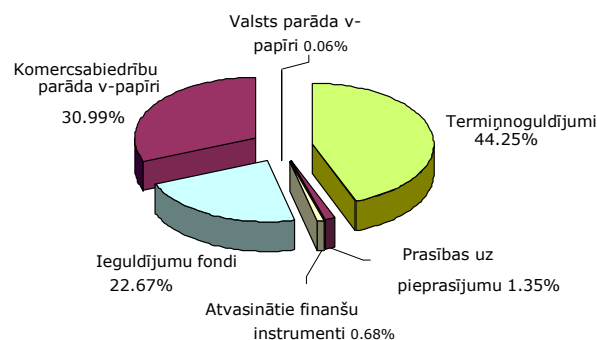
INVESTĪCIJU PORTFEĻA STRUKTŪRA

Galvenās 10 investīcijas	Īpatsvars, %
AS Parex Bankas eiro obligācijas 05/05/11	8.10
Snoras bankas eiro obligācijas 21/05/10	8.05
AS Latvijas Krājbanka depozīts 27/03/09	6.85
AS Norvik banka depozīts 23/05/09	6.35
AS Privatbank hipotek. ķīlu zīmes 15/12/11	6.28
AS Privatbank depozīts 18/04/09	5.98
AS SEB Bankas depozīts 01/04/09	5.54
AS Sampo banka depozīts 15/04/09	5.50
AS Norvik banka obligācijas 18/04/09	5.19
AS Reģionālā investīciju banka depozīts 08/06/09	4.90

Portfeļa aktīvu ģeogrāfiskais sadalījums



Portfeļa struktūra pēc aktīvu veidiem



Tirgus analīze

2008. gada 2. ceturksnis globālajos finanšu tirgos iesākās visai optimistiski, atgūstoties no straujās lejupslīdes, taču ceturkšņa otrajā pusē atgriezās gada sākuma tendence. Tas lielākoties izskaidrojams ar globālās makroekonomikas pasliktināšanos, nekustamā īpašuma tirgus lejupslīdi ne tikai ASV, bet arī virknē Eiropas valstīs, kā arī ar to, ka bankas un citas finanšu institūcijas turpina norakstīt ievērojamus zaudējumus un to aktīvu vērtība ir ievērojami kritusies. Lai kaut nedaudz uzlabotu ekonomisko situāciju, ASV Federālo Rezervju sistēma turpināja samazināt bāzes procentu likmi un uz 2. ceturkšņa beigām tā sastādīja 2,0%. Gluži pretēja nostāja valdīja Eiropas Centrālajā bankā, eiro bāzes likme netika samazināta un vadošo amatpersonu izteikumi liecināja par to, ka bāzes likme tiks pacelta. Tas neapšaubāmi ietekmēja eiro valūtā emitēto fiksēta ienākuma vērtspapīru tirgu.

Pēc 2008. gada 1. ceturkšņa globālo fondu tirgu lejupslīdes, 2. ceturksnis iesākās visai pozitīvi, ko pārtrauca jūnija lejupslīde, kas kopumā pirmā pusgada indeksu rādītājiem nostiprināja negatīvo tendenci. ASV indeksu Dow Jones 2. ceturksnī noslīdza ar -7,44%, kopumā pusgadā -14,44%, S&P 500 attiecīgi -3,23% un -12,83%. Vēl sliktāk par ASV tirgiem klājās Eiropai – vadošais Vācijas akciju indekss 2. ceturksnī noslīdēja par 2,14% bet kopumā pusgadā kritums par 21%. Līdzīgi ir arī ar Baltijas tirgiem – OMX Baltic benchmark ceturksnī noslīdēja par -14,40%, bet Rīgas indekss OMX Rīga nokritās par 9,02%.

Labākā situācijā bija Jaunattīstību valstu tirgi, kas krīzes situācijās var kalpot kā nelielas glābšanās salīņas, piemēram, Brazīlijas fondu tirgus, 2. ceturksnī pieauga par 6,64%.

Līdzīgas tendences tika novērotas arī obligāciju tirgū. Ceturkšņa pirmā pusē vidējās riska prēmijas samazinājās un līdz ar to palielinājās obligāciju vērtība. Investori nedaudz atguva pārliecību un iegādājās ne tikai valsts obligācijas kā vienīgo drošo aktīvu kategoriju. Taču globālās makroekonomikas tendences liek domāt, ka bremzēšanās finanšu tirgos vēl joprojām ir sagaidāma un to apliecināja arī jūnija tirgu lejupslīde. Vislielāko triecienu saņēma korporatīvo obligāciju tirgus un it īpaši augstas peļņas segments. Iemesli bija ļoti līdzīgi tiem, kādi ietekmēja akciju tirgus pamatus—ekonomiskās izaugsmes palēnināšanās var būtiski ietekmēt korporatīvās pārdošanas un peļņas apjomus, tādējādi pasliktinot sabiedrību kredītu kvalitāti.

Latvijas ekonomikas un finanšu tirgus situācijā īpašas izmaiņas 2008. gada 2. ceturksnī netika novērotas. Inflācija vēl joprojām saglabājās augsta, lai arī jūnijā inflācija nedaudz samazinājās. Naudas tirgus īstermiņa likmes ir salīdzinoši zemas, kas liecina par labu latu likviditātes situāciju. Ilgāka termiņa naudas tirgus likmes īpaši nav mainījušās salīdzinājumā ar šī gada 1. ceturksni. 2. ceturkšņa otrajā pusē nedaudz palielinājās spiediens uz eiro/lata valūtas pāri, kā rezultātā lata vērtība samazinājās un svārstījās pieļaujamā koridora augšgalā.

Plāns

Plāna portfeļa rezultāti 2008. gada 2. ceturksnī tika noteikti kā 2,18%, savukārt vidējais svērtais ienesīgums attiecīgajā ieguldījumu plānu kategorijā 2008.gada 2. ceturksnī bija 1,42%. Augstāks Plāna ienesīgums virs vidējā nozares radītāja galvenokārt izskaidrojams ar diviem apstākļiem:

1) pārvaldnieki turpināja samazināt akciju ieguldījumu īpatsvaru portfeļos, atbilstoši palielinot ieguldījumus fiksēta ienesīguma vērtspapīros vai noguldījumos, kas nodrošināja stabilu plānu daļas vērtības pieaugumu;

2) pirmajā ceturksnī tika noslēgti vairāki atvasināto instrumentu darījumi (valūtas forward), kuru vērtība ir atkarīga no attiecīgo valūtu kursa un procentu likmēm. Labvēlīgas procentu likmju izmaiņas pozitīvi ietekmēja šo finanšu instrumentu vērtību.

Salīdzinot ar iepriekšējo ceturksni, 2. ceturkšņa laikā vērā ņemamas izmaiņas investīciju stratēģijā un ieguldījuma plāna aktīvu kategoriju struktūrā netika veiktas. Nedaudz tika pamainīts aktīvu sastāvs pa valūtām, proti, palielinājās eiro valūtā veikto

investīciju proporcija un samazinājās latu un ASV dolāru proporcija, kā arī tika likvidēti ieguldījumi Igaunijas kronās un iegādāti aktīvi Zviedrijas kronās.

Jāatzīmē, ka 2. ceturksnī tika noslēgti vairāki valūtu svārstību riska ierobežojoši darījumi, tādējādi nodrošinoties pret iespējamajiem zaudējumiem, kas var rasties no valūtas kursu izmaiņām.

Šobrīd, ņemot vērā nestabilo situāciju parāda vērtspapīru tirgos, ieguldījuma plāna pārvaldnieki nolēma izmantot iespēju gūt pietiekami lielu ienesību, ieguldot salīdzinoši drošākos naudas tirgus instrumentos. Liela daļa ieguldījuma plāna aktīvu 2. ceturkšņa laikā tika izvietoti termiņnoguldījumos Latvijas kredītiestādēs, izmantojot iespēju gūt peļņu no augstajām latu noguldījumu procentu likmēm.

Daļa ieguldījuma plāna līdzekļu tika investēti Baltijas emitentu obligācijās, pamatā eiro valūtā. Uzskatām, ka ievērojams ienesības pieaugums šāda veida obligācijām pagājušā gada beigās un šī gada sākumā ir padarījis tās par pietiekami nenovērtētām un saskatām potenciālu šo obligāciju vērtības pieaugumam vidējā termiņā.

Kopumā jāsecina, ka 2008. gada 2. ceturksnī tika veiktas darbības ieguldījuma plāna risku mazināšanai un turpmākai ieguldījuma plāna rezultātu stabilizēšanai.

Finanšu tirgus perspektīva

Pilnīgi noteikti, ka finanšu tirgi šobrīd atrodas lejup slīdošā tendencē un nav nekādu indikāciju, ka šī situācija šogad varētu mainīties. ASV un Eiropas lielākās bankas turpina norakstīt miljardiem lielus zaudējumus, vēl jo vairāk 2. ceturksnī finanšu pasauli satricināja nākamais – augstās inflācijas drauds, kas var likt celt procentu likmes, un ko jau Eiropas Centrālā banka arī realizēja refinansēšanas likmi ceļot par 25 procentu punktiem līdz 4,25%.

Jāturpina ar paaugstinātu piesardzību izturēties pret salīdzinoši lielāka riska finanšu instrumentiem. Kopumā finanšu tirgu dinamika ir ievērojami pieaugusi un lejupslīdes turpināšanās draudi vēl joprojām saglabājas.