

„AS IPS „Hipo Fondi” ieguldījumu plāna „Jūrmala” Līdzekļu pārvaldītāja pārskats par 2008. gada 3. 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"

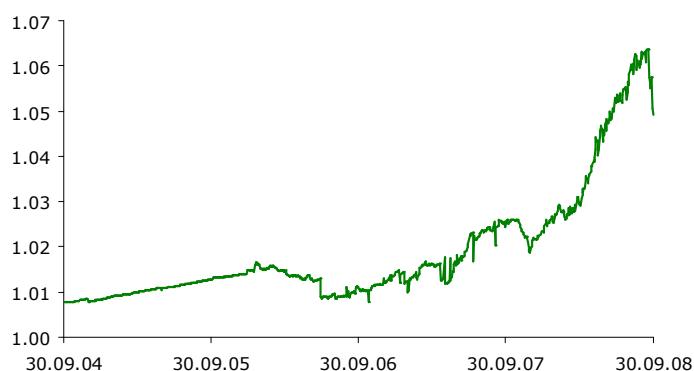
INVESTĪCIJU POLITIKA

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
30.06.08	1.0518497	1 917 951.72
30.09.08	1.0492011	2 102 696.59

Ieguldījumu plāna ienesīgums

Kopš gada sākuma	Pēdējos 3 mēn.	Pēdējos 6 mēn.	Pēdējā 1 gadā	Pēdējos 2 gados	Kopš darbības sākuma
2.55%	-0.25%	1.93%	2.43%	1.87%	1.02%

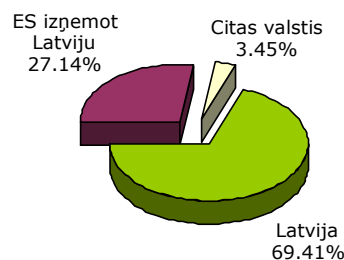
Aktīvu pārvaldīšanas izmaksas, kuras tiek segtas, izmantojot ieguldījumu plāna aktīvus

Izdevumi, lai atlīdzinātu aktīvu pārvaldītājam un ieguldījumu plāna vērtību pārvaldītājai bankai, kā arī citi ar ieguldījumu plāna realizāciju saistīti izdevumi tiek segti, izmantojot ieguldījumu plāna aktīvus. Kopējā šādu izdevumu summa 3. ceturksnī bija LVL 2952.80 jeb 0.14% no aktīvu vidējās vērtības gadā, kas atbilst Plāna prospekta nosacījumiem.

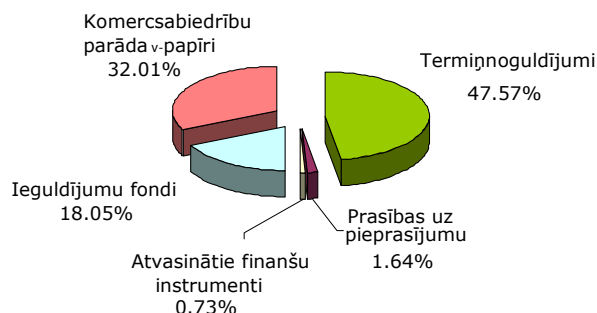
INVESTĪCIJU PORTFEĻA STRUKTŪRA

Galvenās 10 investīcijas	Īpatsvars, %
Snoras bankas eiro obligācijas 21/05/10	6.61
AS Parex Bankas eiro obligācijas 05/05/11	6.56
AS Latvijas Krājbanka depozīts 27/03/09	6.04
AS Privatbank hipotek. ķīlu zīmes 15/12/11	5.75
AS Norvik banka depozīts 23/05/09	5.66
AS SEB Bankas depozīts 01/04/09	5.07
AS Danske bank fil.Latvijā depozīts 15/04/09	4.88
AS Reģionālā investīciju banka depozīts 08/06/09	4.39
AS Privatbank depozīts 18/04/09	4.29
AS Norvik banka obligācijas 18/04/09	4.14

Portfeļa aktīvu ģeogrāfiskais sadalījums



Portfeļa struktūra pēc aktīvu veidiem



Tirgus analīze

2008. gada 3. ceturksnis globālajos finanšu tirgos tika aizvadīts ļoti sliktā gaisotnē. ASV hipotekāro kredītu krīze ātri vien pārauga vispasaules finanšu krīzē. Pasaulē pieauga bažas par finanšu sektora stabilitāti, turklāt bankrota priekšā nonāca vairākas ASV bankas (Merill Lynch, Lehman Bros.) un hipotekāro kredītu aģentūras (Fannie Mae, Freddie Mac). Drīz pēc tam parādījās ziņas par lielo apdrošinātāju bankrota iespējām. Akciju tirgi, sevišķi jaunattīstības valstu strauji zaudēja savu vērtību, tika piedzīvoti lielākie indeksu vērtības zaudējumi kopš trīsdesmito gadu sākuma. Finanšu sektora parāda vērtspapīriem strauji auga ienesīgums un kritās cenas. Ļoti daudziem no tiem vispār pazuda reālās cenas, vai tās noteikt kļuva neiespējami. Valsts parāda vērtspapīriem turpretī ienesīgumi samazinājās, un palielinājās cenas. Šie ieguldījumi tika uzskatīti par vienu no retajām glābšanās salīdzinām finanšu tirgos. ASV un Eiropas centrālās bankas nāca klajā ar finanšu sistēmas glābšanas plāniem, kas paredz miljardus lielus ieguldījumus bankās. ASV federālo rezervju bāzes likmi pārskata periodā atstāja nemainīgu 2%, bet Eiropas centrālā banka palielināja par 25 punktiem līdz 4.25%.

Kopš gada sākuma iesākusies fondu tirgus negatīvā tendence sevišķi spēcīgi sevi parādīja 3. ceturksnī, kad kritumi tikai pieņēma spēkā. Visi pasaules indeksi piedzīvoja kritumus. Mazāk kritā attīstīto valstu indeksi, straujāk jaunattīstības valstu tirgi. Pasaules vadošā akciju indeksa ASV Dow Jones vērtība triju mēnešu laikā saruka par 4.36%, Vācijas Xetra zaudēja 8.81%. Baltijas indekss OMX Baltic noslīdēja lejā par 25,6%. Negatīvi divciparu skaitļi raksturoja arī Āzijas un Latīņamerikas tirgus – Japānas un Ķīnas vadošie indeksi NIKKEI un SSE Composite abi zaudēja vairāk nekā 16% vērtības, tik pat cik Brazīlijas Bovespa. Īpaši neveicās Krievijas akciju tirgum, kur indekss RTS trīs mēnešu laikā nokritās par 37,5%.

Parāda vērtspapīru tirgū ceturkšņa pirmā pusē valdīja salīdzinoši mierīga gaisotne, investori bija piesardzīgi atturīgi. Septembra sākumā pieredzētais Lehman Brothers bankrots, kas ir līdz šim pasaulē lielākais bankrots, satricināja tirgus un izraisīja paniku investoru vidū. Tam sekoja ievērojams finanšu institūciju parādu vērtspapīru vērtības kritums. Liela daļa ieguldītāju centās realizēt savus ieguldījumus, taču jāatzīmē, ka līdz pat Septembra beigām korporatīvo parāda vērtspapīru tirgū veikto darījumu skaits bija ļoti mazs. Ņemot vērā straujo finanšu tirgu lejupslīdi, kļuva ar vien grūtāk novērtēt emitentu risku, un līdz ar to nebija iespējams objektīvi noteikt parāda vērtspapīru cenas. Lielāko daļu finanšu institūciju vērtspapīrus vispār nebija iespējams pārdot. Investoru vidū parādījās ievērojama uzticības krīze. Meklējot alternatīvas ieguldīšanas iespējas investori pamatā ieguldīja centrālo valdību parāda vērtspapīros, kuru cenas, līdz ar pieprasījuma palielināšanos, ievērojami pieauga. Taču jāatzīmē, kā investori rūpīgi izvērtēja konkrētu valstu risku un ekonomisko situāciju, un var teikt, ka vērtības pieaugumu piedzīvoja tikai attīstīto valstu vērtspapīri.

Latvijas ekonomika 2008. gada 3. ceturksnī joprojām atradās stagnācijas stāvoklī. Vienīgā pozitīvā tendence bija inflācijas kāpuma apstāšanās, un tika fiksēta pat neliela inflācijas samazināšanās, taču tā joprojām saglabājas diezgan augsta. Latvijas banku sistēma nebija izņēmums un, līdzīgi kā visā pasaulē, izjuta finanšu tirgu krīzi. Sāka palielināties naudas tirgus likmes un samazinājās lata vērtība attiecībā pret eiro, saistībā ar palielinātu pieprasījumu pēc eiro valūtas. Septembra otrajā pusē eiro/lata kurss sasniedz intervences augšējo robežu. Septembra beigās ievērojami palielinājās lata īstermiņa likmes, kas saistītas ar palielinātu pieprasījumu pēc resursiem, kuru pieejamība, saistībā ar uzticības krīzi, ievērojami samazinājās.

Plāns

Plāna portfeļa rezultāti 2008. gada 3. ceturksnī pasliktinājās un par trim mēnešiem tika noteikti kā -0.25%, savukārt vidējais svērtais ienesīgums attiecīgajā ieguldījumu plānu kategorijā 2008.gada 3. ceturksnī bija -0.04%. Nedaudz zemāks ienesīgums var tikt skaidrots ar to, ka liela daļa portfeļa aktīvu ir izvietoti Baltijas reģionā, kurš finanšu tirgos šobrīd tiek uzskatīts kā paaugstināta riska reģions. Līdz ar to visu šī reģiona finanšu instrumentu vērtība ir ievērojami kritusies. Taču plāna pārvaldnieki uzskata, ka Baltijas reģions spēs veiksmīgi pārdzīvot pasaules finanšu krīzi un finanšu instrumentu vērtība atjaunosies.

Salīdzinot ar iepriekšējo ceturksni, 3. ceturkšņa laikā vērā ņemamas izmaiņas investīciju stratēģijā un ieguldījuma plāna aktīvu kategoriju struktūrā netika veiktas. Plāna pārvaldnieki pieņēma lēmumu nedaudz samazināt ieguldījumus trešo personu ieguldījumu fondos. Pārskata perioda laikā tika iegādāti daži centrālās un austrumu Eiropas valdību parāda vērtspapīri ar ļoti īsiem dzēšanas termiņiem, tādējādi iegūstot salīdzinoši zemu cenu izmaiņu jutību pie adekvāta ienesīguma. Līdzīgi kā iepriekšējā ceturksnī, tika veikti ieguldījumi naudas tirgus instrumentos. Valūtu griezumā īpašas izmaiņas ieguldījumu struktūrā netika veikta, galvenās ieguldījumu valūtas joprojām saglabājās: lats un eiro. Lai izvairītos no valūtas riska atvērtās valūtas pozīcijas, tās joprojām saglabājas *nohedžētas*.

Kopumā jāsecina, ka 2008. gada 3. ceturksnī, neskatoties uz milzīgo kritumu globālajos finanšu tirgos, plāna portfelis, pateicoties risku mazināšanas un rezultātu stabilizēšanas pasākumiem, ir piedzīvojis salīdzinoši nelielu vērtības kritumu.

Analizējot finanšu tirgu svārstības un nestabilo situāciju, šobrīd ir grūti atrast stabilus finanšu aktīvus un ar pārliecību prognozēt turpmāko tirgus attīstību. Plāna pārvaldnieki turpinās pēc iespējas samazināt ieguldījumus trešo personu pārvaldītajos ieguldījumu fondos un izmantos iespēju gūt pietiekami lielu ienesību no latu aktīviem, ieguldot Latvijas valsts latu parāda vērtspapīros un naudas tirgus instrumentos.

Finanšu tirgus perspektīva

Finanšu tirgi atrodas spēcīgā lejupejošā tendencē. Mūsu prognozes norāda, ka tuvāko pāris ceturkšņu laikā nozīmīga finanšu tirgus augšupeja nenotiks. Akciju indeksi turpinās kristies. Banku krīze ilgs ilgāk nekā sākotnēji bija plānots, arī zaudējumi būs lielāki. Saglabāsies arī šībrīža galvenā problēma finanšu sektorā – uzticības krīze. Kopumā pasaules ekonomika tuvākajos gados diez vai piedzīvos jaunu iespaidīgu kāpuma vilni, un gada sākumā sākusies ekonomiskā lejupslīde turpināsies un pat padziļināsies.

Tādēļ, domājot par pensiju plāna ieguldījumu politiku, mēs atturamies pagaidām no paaugstināta riska finanšu instrumentu iegādes, kā arī rūpīgi tiek izvērtēta katra instrumenta iespējamo nākotnes vērtību un risku.