

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

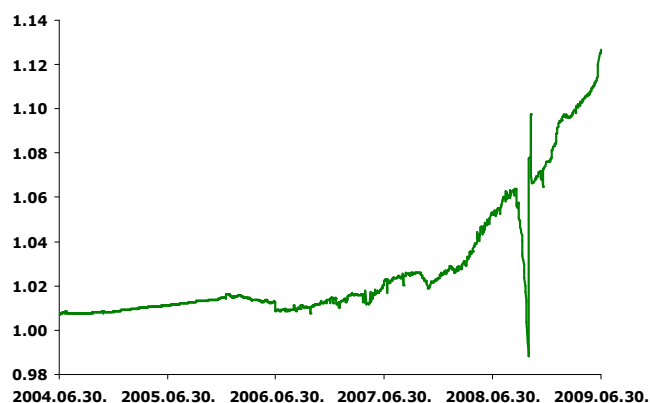
Līdzekļu pārvaldītājs: AS „Ieguldījumu pārvaldes sabiedrība „Hipo Fondi””
 Plāna pārvaldītāji: Normunds Šuksts, Marina Baranovska, Sandis Kapitonovs
 Ieguldījumu plāns: AS „Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības „Hipo Fondi”” ieguldījumu plāns „Jūrmala”
 Ieguldījumu plāna turētājbanka: AS “Swedbank”

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 privilēģīte galamērķi ir Eiropas Ekonomikas zonas valstis, ASV un Latvija.

GALVENIE RĀDĪTĀJI

Ieguldījumu plāna daļas vērtības dinamika



Ieguldījumu plāna daļu un neto aktīvu vērtības

Datums	Plāna daļas vērtība	Plāna neto aktīvu vērtība, LVL
31.03.09	1.0990980	7 628 337.20
30.06.09	1.1261637	9 376 614.04

Ieguldījumu plāna ienesīgums

Kopš gada sākuma	Pēdējos 3 mēn.	Pēdējos 6 mēn.	Pēdējā 1 gadā	Pēdējos 2 gados	Kopš darbības sākuma
4.65%	2.46%	4.65%	7.05%	4.95%	2.19%

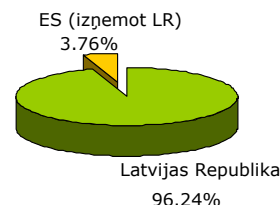
Aktīvu pārvaldīšanas izmaksas, kuras tiek segtas, izmantojot ieguldījumu plāna aktīvus

Izdevumi, lai atļūdinātu 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 kopš 2009. gada sākuma līdz 2009. gada 2. ceturkšņa beigām bija LVL 44 045.03 jeb 0.52% no aktīvu vidējās vērtības gadā, kas atbilst Plāna prospekta nosacījumiem.

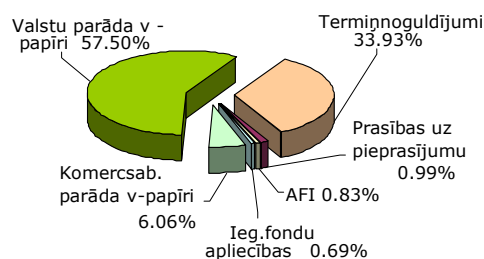
IEGULDĪJUMU PLĀNA PORTFEĻA STRUKTŪRA

Galvenās 10 investīcijas	Īpatsvars, %
LR parādzīmes 21/08/2009	11.26
LR eiroobligācijas 02/04/2014	8.84
LR parādzīmes 13/11/2009	6.57
LR parādzīmes 27/11/2009	6.25
AS Danske Bank fil. Latvijā depozīts	5.89
LR parādzīmes 18/09/2009	5.73
LR parādzīmes 04/09/2009	5.17
LR parādzīmes 18/12/2009	3.44
LR eiroobligācijas 05/03/18	3.36
AS GE Money Bank depozīts	3.27

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 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. Eiro zonas obligācijām cenas mainījās analogiski ASV valsts obligācijām: laika periodā no 31. marta līdz 30. jūnijam cenas samazinājās, un attiecīgi pieauga ienesīgumi. Galvenie faktori, kas veicināja eiro zonas vērtspapīru cenu samazinājumu bija ASV valsts parāda cenu samazinājums un lielā apjoma parāda vērtspapīru emisija eiro zonā. Tāpat kā ASV, eiro zonas valsts parāda vērtspapīriem kopš jūnija pirmās puses pastāvēja cenu pieauguma tendence. Tajā pašā laikā eiro zonā diezgan būtiski samazinājās kredītpieņemumi starp eiro zonas etalonu un perifērijas eiro zonas valstu obligāciju ienesīgumiem. Šis pieņemumu samazinājums norāda uz to, ka tirgus daudz zemāk nekā pirms tam novērtē atsevišķu eiro zonas valstu maksātspējas varbūtību.

Korporatīvo obligāciju tirgū notika zināma stabilizācija. Cenas pieauga, bet kredītpieņemumi samazinājās (uz labāko korporatīvo obligāciju sniegumu norāda arī korporatīvo obligāciju indeksi kā attīstītājās, 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). Kredītpieņemumu samazināšanās norāda uz to, ka uzticības līmenis korporatīvajā fiksēto ienākumu tirgū 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 iesaistīto 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 augstāki, nekā vidēji svērtais ienesīgums attiecīgajā plānu kategorijā, un sastādīja 2.46% gadā. Vidēji svērtie visu konservatīvo pensiju plānu rezultāti pārskata periodā veidoja 1.69% ienesīgumu. Augstāks Plāna ienesīgums virs vidējā nozares radītāja galvenokārt izskaidrojams ar trim apstākļiem:

- 1) pārvaldnieki iepriekšējos ceturkšņos savlaicīgi likvidēja akciju ieguldījumus portfeļos, atbilstoši palielinot ieguldījumus fiksēta ienesīguma vērtspapīros vai noguldījumos, kas nodrošināja stabili plānu daļas vērtības pieaugumu;
- 2) 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;
- 3) hedžējot EUR/LVL valūtas risku, papildus tika palielināts plāna ienesīgums.

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

Plānojot pensiju plāna ieguldījumu politiku nākamajiem ceturkšņiem, pārvaldnieki plānam Jūrmala saglabās līdzšinējo naudas tirgus instrumentu un fiksēta ienesīguma instrumentu proporciju, kā arī rūpīgi izvērtēs katru 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 perspektīva

2009. gada 2. ceturkšņa beigās finanšu tirgi ir spējīgi 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 stimulējošs globālās ekonomikas atveseļošanās sākumam. Šobrīd ir redzams neliels optimisms ražotāju un patērētāju sentimentā indeksos, kā arī ASV nekustamā īpašuma tirgus pacēlums. 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.