Hansa pensiju ieguldījumu plāns "Dinamika"
LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

par periodu no 2008. gada 1. jūlija līdz 2008. gada 30. septembrim.

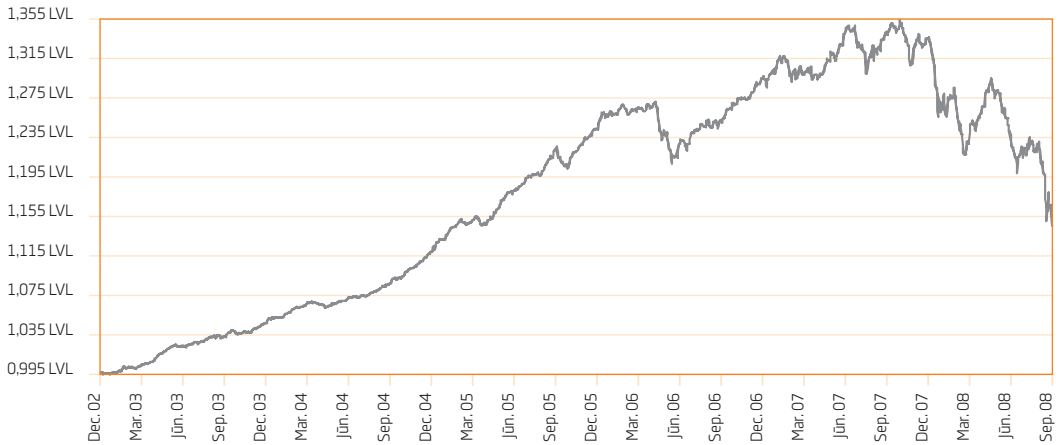
AS Ieguldījumu pārvaldes sabiedrība "Hansa Fondi",
Balasta dambis 1a, Rīga, LV 1048, www.swedbank.lv/fondi
Pārvaldnieks: Kristiāns Miķelsons, fondi@hansafondi.lv

Pārvaldītāja ziņojums

Plāna daļas vērtība ceturkšņa laikā samazinājās par 7,21%, jo septembrī akciju tirgos visur pasaulē bija straujš cenu kritums, kas jau pēc ceturkšņa beigām sasniedza paniskus apmērus. Zaudējumi no riskantiem hipotekāriem kredītiem un ar tiem saistītiem vērtspapīriem noveda pie arvien lielākām bažām par banku spējām segt šos zaudējumus no sava kapitāla. Šādos apstākļos sarežģījumi radās bankām, kas bija atkarīgas no obligāciju finansējuma un īstermiņa finansējuma starpbanku tirgos. Lai nodrošinātu banku depozītus un banku klientu intereses, valdībām ASV un Eiropā nācās iesaistīties banku tirgū, garantējot ieguldīto līdzekļu drošību un sniedzot dažāda veida atbalstu, taču kredītu likmes banku klientiem joprojām ir augstas. Banku problēmas ir ietekmējušas arī citus uzņēmumus, kuriem grūtības pieaug. Līdzīgas problēmas, kā ASV ir pakāpeniski piemeklējušas arī Eiropu. Krīze neiet secen arī attīstības tirgiem – uz eksportu orientētas valstis (piem. Koreja) cieš no pieprasījuma samazināšanās tradicionālajos tirgos. Ražošanas sarukums un daudz mazāka būvniecības aktivitāte noveda pie zemāka pieprasījuma pēc izejvielām. Naftas cenas, kopš sava augstākā līmeņa jūlija vidū samazinājušās uz pusi. Tas izsaucis pamatīgu apjukumu tradicionālajās izejvielu eksportētājās valstīs – Krievijā un Brazīlijā. Krievijas akciju tirgus ir šogad cietis visvairāk, kopš gada sākuma cenas kritušās par 46%.

Plāna ieguldīšanas stratēģija piedzīvo grūtākos laikus kopš plāna darbības sākuma, tāpat kā pasaules finanšu sistēma piedzīvo, iespējams, smagāko uzticības krīzi astoņdesmit gadu laikā. Šis ir uz akciju tirgu orientētu ilgtermiņa stratēģiju vājais punkts. Katrai stratēģijai ir vājās puses un spēcīgās puses. Stratēģijas vājā puse ir acīm redzama pašreiz, bet stiprā puse ir akciju ilgtermiņa sniegums, kas par spīti visām krīzēm, ir ienesīgākā aktīvu klase investoriem ar divdesmit un vairāk gadu ilgu ieguldīšanas horizontu. Neviens nevar ieskatīties nākotnē un pateikt, vai nākošie desmit gadi būs tikpat ienesīgi obligāciju tirgos, un tikpat neiepriecinoši akciju tirgos. Savukārt ilgākā laika horizontā akcijām ir būtiska priekšrocība - tas ir kapitāls, kas ieguldīts reālos, strādājošos uzņēmumos. Lai vai kā attīstās situācija – cilvēkiem ir jāēd, jāstrādā un jādzīvo pilnvērtīga dzīve. Lai to nodrošinātu nepieciešamas investīcijas, kas ir ieguldījums uzņēmumu kapitālā, un akcijas ir tikai brīvi tirgojams apliecinājums līdzdalībai uzņēmuma kapitālā. Ieguldījumi valsts obligācijas nodrošina fiksētu ienākumu, kas dod īstermiņa stabilitāti, taču, ja negaidīti pieaug inflācija, tad šis fiksētais ienesīgums var neatsvērt inflāciju. Savukārt akcijas, lai gan ļoti svārstīgas īsākos laika posmos, daudzu desmitu gadu garumā stabili apsteidz inflāciju. Tas tāpēc, ka uzņēmumi pielāgo savas cenas inflācijai un saglabā reālo peļņu. Uz izaugsmi vērstam pensiju plānam ilgtermiņā ir svarīgi uzņemties akciju tirgus risku, un mēs turpināsim veikt diversificētus ieguldījumus akciju tirgos. Pēc straujā cenu krituma oktobrī, akciju novērtējums attiecībā pret uzņēmumu peļņu vērtības ir līmenī, kas agrāk ir bijis drošs starta punkts ilgstošai izaugsmei. Tomēr tā nav garantija tūlītējam un straujam cenu pieaugumam, jo spriedze kredītu tirgos var izraisīt panikas turpināšanos akciju tirgos.

Ieguldījumu plāna daļas vērtība



Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtības

	31.12.06.	31.03.07.	30.06.07.	30.09.07.	31.12.07.	31.03.08.	30.06.08.	30.09.08.
Ieguldījumu plāna daļas vērtība (LVL)	1,2787595	1,2836263	1,3219733	1,3226891	1,3171443	1,2167955	1,2275010	1,1389397
Ieguldījumu plāna līdzekļu kopējais apjoms (LVL)	48 055 279	54 284 199	67 879 402	79 655 437	92 045 417	97 846 458	126 319 347	132 512 648

Ieguldījumu plāna ienesīgums

	1 mēn.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi	No darbības sāk.
Pieaugums periodā, %	-6,40	-7,21	-6,56	-13,89	-6,01	13,89
Gada procenti (*)					-2,04	2,29

* – ienesīguma gada procentu likme ir aprēķināta, lietojot ACT/365 metodi

"Hansa Fondi" tirgus daļa (privāto pārvaldītāju ieguldījumu plānu aktīvi uz 30.09.2008.)

Hansa Fondi	39,6%
SEB Wealth Management	22,9%
Parex Asset Management	20,5%
Pārējie	17,0%

"Hansa Fondi" pensiju II līmeņa aktīvi pārvaldīšanā 30. septembrī bija Ls 159 miljoni jeb 39,6% tirgus daļa starp privātajiem pārvaldītājiem. "Dinamikas" aktīvi veido 33,0% no privāto līdzekļu pārvaldītāju kopējiem ieguldījumu plānu aktīviem.

10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Valūta	Dzēšanas datums	Īpatsvars**, %
GAM Global akciju fonds	GBP		4,45%
SSGA ASV akciju fonds	USD		4,23%
Skagen Global akciju fonds	NOK		4,22%
SSGA Eiropas akciju fonds	EUR		3,89%
State Street MSCI Eiropas akciju fonds	EUR		3,43%
SSGA Japānas akciju fonds	JPY		3,40%
T. Rowe Price Global akciju fonds	USD		3,10%
GAM Star-Worldwide akciju fonds	EUR		3,05%
Wellington attīstības tirgu akciju fonds	EUR		2,86%
Skagen Kon-Tiki akciju fonds	NOK		2,60%

** – īpatsvars pret neto aktīviem

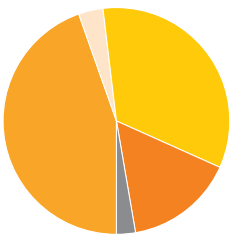
Ieguldījumu plāna ceturkšņa rezultātu salīdzinājums ar nozares vidējiem rezultātiem

Vidējais svērtais pieaugums privāto pārvaldītāju plānos ar aktīvu stratēģiju (***) bija -3.91%. Plāna īstenotā ieguldījumu politika ir devusi rezultātu -7.21%. Lai objektīvi novērtētu ieguldījuma ienesīgumu ilgtermiņa uzkrāšanas produktiem (tai skaitā pensiju plāniem), rezultātu salīdzinājumu ieteicams veikt par laika periodu, kas nav mazāks par gadu.

*** — Plāni, kas var ieguldīt līdz 50% plāna līdzekļu akcijās

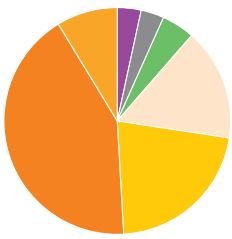
Ieguldījumu portfeļa sadalījums

Ieguldījumu veidi



Akcijas	44,6%
Depozīti	33,6%
Citas obligācijas	15,6%
LR valsts obligācijas	3,5%
Naudas līdzekļi	2,7%

Ģeogrāfiskais sadalījums



Latvija	42,2%
Eiropa****	21,7%
Cits reģions	16,0%
ASV	4,7%
Krievija	8,7%
Japāna	3,4%
Austrumeiropa	3,3%

**** – izņemot Austrumeiropu

Līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas, kas tiek segtas no ieguldījumu plāna aktīviem

No ieguldījumu plāna aktīviem tiek segta atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam un turētājbankai, kā arī citas izmaksas, kas saistītas ar ieguldījumu plāna darbību. Šo izmaksu kopējais apjoms pārskata ceturksnī bija Ls 601885,24.

Ieguldījumu politika

Plāna ieguldījumu politika ir sabalansēta, jo plāna līdzekļi tiek ieguldīti finanšu instrumentos ar fiksētu ienākumu un arī kapitāla vērtspapīros (akcijās). Ne mazāk kā 50% no plāna līdzekļiem tiek ieguldīti fiksētā ienākuma vērtspapīros vai banku depozītos un ne vairāk kā 50% akcijās. Ārvalstu valūtās (izņemot eiro) var ieguldīt ne vairāk kā 30% no plāna līdzekļiem.