

## Hansa pensiju ieguldījumu plāns "Dinamika" LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

par periodu no 2008. gada 1. aprīļa līdz 2008. gada 30. jūnijam.

AS Ieguldījumu pārvaldes sabiedrība "Hansa Fondi",  
Balasta dambis 1a, Rīga, LV 1048, [www.hansafondi.lv](http://www.hansafondi.lv)  
Pārvaldnieks: Kristiāns Miķelsons, [fondi@hansafondi.lv](mailto:fondi@hansafondi.lv)

### Pārvaldītāja ziņojums

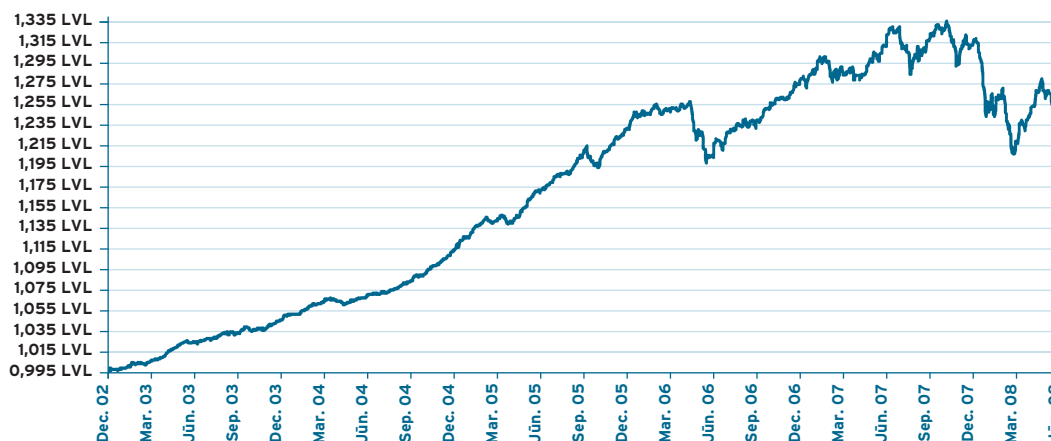
Plāna daļas vērtība šajā ceturksnī pieauga par 0,88%, kam pamatā bija straujš akciju cenu kāpums aprīlī un maijā, kā arī stabili ienākumi no depozītiem un obligācijām.

Pasaules biržās gadā sākumā lielākā problēma bija negaidīti lielie zaudējumi ASV bankās, kā arī citās bankās, kas bija iesaistījušās ASV augsta riska hipotekāro vērtspapīru tirgū. Pēc problēmu loka apzināšanas ieguldītājos atgriezās pozitīva pārlicība par ilgtermiņa izaugsmi, un sākās straujš akciju cenu kāpums divu mēnešu garumā no marta līdz maijam. Šis akciju cenu kāpums apsīka līdz ar strauju naftas cenu kāpumu. Naftas cenas 2.ceturksnī pieauga par 38%, bet pēdējo piecu gadu laikā tās trīskāršojušās. Līdz ar degvielas cenu kāpumu pieaugušas arī pārtikas cenas, un tas samazina tēriņus, ko patērētāji var izlietot citām vajadzībām. Samazinoties pieprasījumam pēc precēm, samazinās arī uzņēmumu šī gada peļņa un akciju cena. No maija vidus līdz jūlija vidum akciju cenas samazinājās, atgriežoties līmenī, kur tās atradās martā.

Obligāciju tirgos bažas par inflācijas kāpumu izraisīja eiro valsts obligāciju cenu samazināšanos, līdz ar to netika pietiekami kompensēts akciju vērtības kritums. Samazinājās arī Latvijas valsts obligāciju vērtība, atspoguļojot pieaugošos valsts aizņēmumu apjomus un augstākas procentu likmes jaunajās emisijās – par viena gada latu parādzīmēm valdība maksā 6,85% gadā. Stablu ienesīgumu nodrošina latu depozīti komercbankās, kur gada likme svārstās ap 8% gadā. Esam palielinājuši ieguldījumus latu depozītos un obligācijās. Lata kurss pret eiro Latvijas bankas svārstību koridora ietvaros ir samazinājies, līdz ar to ieguldījumi latos ir vēl izdevīgāki. Lai sadalītu riskus, daļa fiksētā ienākumu instrumentu ieguldīti eiro.

Vērts atzīmēt, ka pieturamies pie ilgtermiņa stratēģijas, kas paredz ieguldīt plāna līdzekļus akciju tirgos tuvu maksimālai atļautai robežai, t.i. 40% - 50% īpatsvarā no plāna ieguldījumu portfeļa, uzņemoties akciju tirgus svārstību risku. Šāda stratēģija dod augstāko portfeļa vērtības pieaugumu ilgtermiņā. Mēs apzinamies, ka ieguldījumu portfeli, kuros pirms gada būtiski ticis samazināts akciju īpatsvars ir šogad pelnījuši ievērojami labāk. Akciju pārdošana ir bijis viegls risinājums, izvairoties no riska, taču lai nodrošinātu labu ilgtermiņa atdevi, svarīgi akciju īpatsvaru arī laikā palielināt, un te jāmin, ka noturīgas spējas paredzēt globālos akciju tirgus kāpumus un kritumus nepastāv, tā ir ilūzija, ka tirgus virzību iespējams paredzēt un lielāka daļa no rezultāta parasti ir veiksmē. Veiksme nav ieguldīšanas stratēģija, tāpēc mūsu portfeļos mēs strikti turamies pie noteiktām riska vadlīnijām. Aizvadītajā ceturksnī esam pārskatījuši portfeļos iekļauto ieguldījumu fondu klāstu, un veikuši izmaiņas, piesaistot citas pārvaldes kompānijas ar efektīvām globālām akciju izvēles stratēģijām, samazinot akciju indeksu fondu īpatsvaru. Taktiski, mēs samazinām attīstības tirgu īpatsvaru portfeli, lai pasargātos no problēmām, ko rada augsta inflācija. Joprojām maksimāli samazinām ASV dolāra risku portfeli. Mēs izvairāmies no ilgtermiņa obligācijām, jo labas iespējas ir īstermiņa valsts un korporatīvo obligāciju tirgos.

### Ieguldījumu plāna daļas vērtība



### Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtības

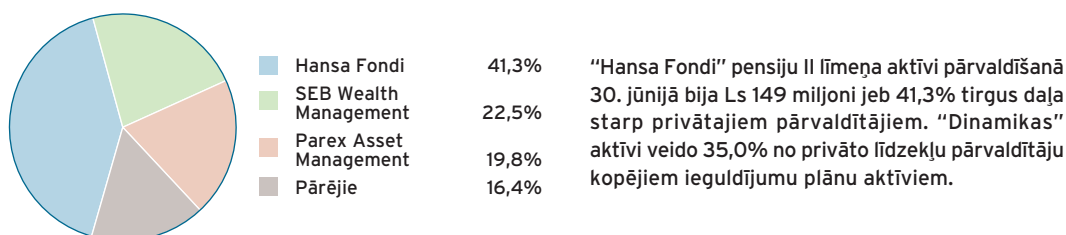
	31.12.06.	31.03.07.	30.06.07.	30.09.07.	31.12.07.	31.03.08.	30.06.08.
Ieguldījumu plāna daļas vērtība (LVL)	1,2787595	1,2836263	1,3219733	1,3226891	1,3171443	1,2167955	1,2275010
Ieguldījumu plāna līdzekļu kopējais apjoms (LVL)	48 055 279	54 284 199	67 879 402	79 655 437	92 045 417	97 846 458	126 319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

## Ieguldījumu plāna ienesīgums

	1 mēn.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi	No darbības sāk.
Pieaugums periodā, %	-3,15	0,88	-6,81	-7,15	4,73	22,75
Gada procenti (*)				-7,15	1,55	3,81

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

## "Hansa Fondi" tirgus daļa (privāto pārvaldītāju ieguldījumu plānu aktīvi uz 30.06.2008.)



## 10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Valūta	Dzēšanas datums	Īpatsvars**, %
SSGA ASV akciju fonds	USD		4,62%
SSGA Eiropas akciju fonds	EUR		4,49%
Wellington attīstības tirgu akciju fonds	EUR		4,40%
SSGA Japānas akciju fonds	JPY		4,27%
State Street MSCI Eiropas akciju fonds	EUR		3,86%
LR 10 gadu obligācijas	LVL	02.12.2015.	3,30%
Aviva Eiropas konverģences akciju fonds	EUR		3,16%
Pictet Eiropas akciju fonds	EUR		3,03%
GAM Global akciju fonds	GBP		2,63%
Terminnoguldījums Hansabankā	LVL	13.04.2009.	2,42%

\*\* – īpatsvars pret neto aktīviem

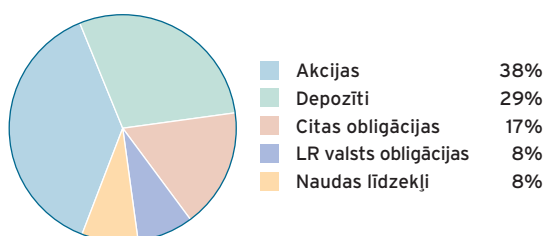
## Ieguldījumu plāna ceturkšņa rezultātu salīdzinājums ar nozares vidējiem rezultātiem

Vidējais svērtais pieaugums privāto pārvaldītāju plānos ar aktīvu stratēģiju (\*\*\*) bija 1,07%. Plāna īstenotā ieguldījumu politika ir devusi rezultātu 0,88%. Lai objektīvi novērtētu ieguldījuma ienesīgumu ilgtermiņa uzkrāšanas produktiem (tai skaitā pensiju plāniem), rezultātu salīdzinājumu ieteicams veikt par laika periodu, kas nav mazāks par gadu.

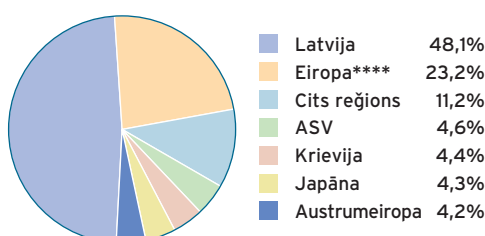
\*\*\* – Plāni, kas var ieguldīt līdz 50% plāna līdzekļu akcijās

## Ieguldījumu portfeļa sadalījums

### Ieguldījumu veidi



### Ģeogrāfiskais sadalījums



\*\*\*\* – 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 532309,64.

## 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.