

Hansa pensiju ieguldījumu plāns "Dinamika" LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

par periodu no 2008. gada 1. janvāra līdz 2008. gada 31. martam.

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

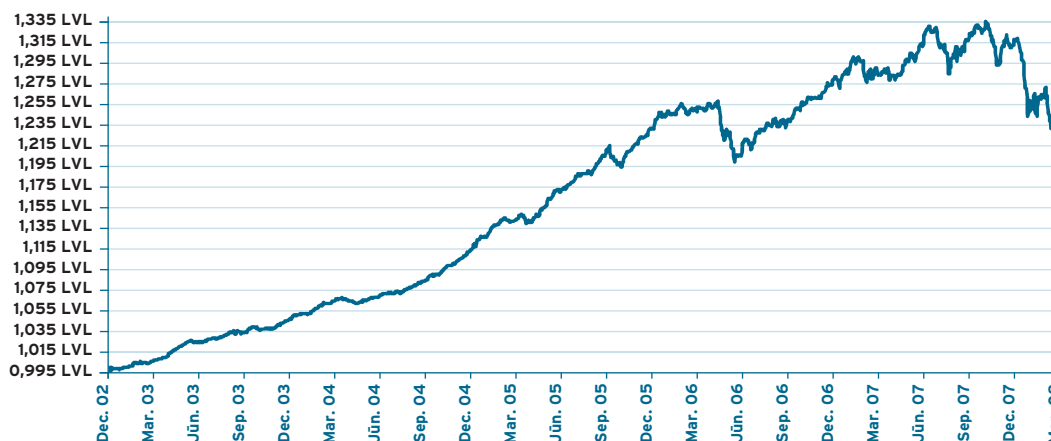
Pārvaldītāja ziņojums

Aizvadītajā ceturksnī pasaules akciju tirgos toni noteica sliktas ziņas par zaudējumiem finanšu nozarē un bažas, ka ASV ekonomikas izaugsme 2008. gadā var apstāties. Līdz ar to akciju cenas pasaules biržās samazinājušās. Plāna darbības rezultātu lielā mērā nosaka akciju tirgus svārstības un līdz ar to daļas vērtība samazinājusies par 7,62%. Akciju cenas ir apsteidzošs indikators – tās sāk kristies pirms ekonomikas kritums ir redzams statistikas datos, un atsāk kāpumu pirms ekonomikas izaugsmes datiem, un nereti akciju tirgus sasniedz zemāko punktu brīdī, kad situācija ekonomikā un ziņu fons ir drūmākais. Laika gaitā pierādījies, kā ekonomikas krīzes nav precīzi prognozējamas, un ekonomikas zinātne dod labus izskaidrojumus tikai notikumiem kas jau notikuši. Tas redzams arī akciju tirgos – ik pa brīdim tirgi kritās, kad liela daļa investoru sāk paredzēt, ka ekonomikā būs krīze, tomēr šie paredzējumi bieži ir kļūdaini. Straujajā akciju tirgus augšupejā kopš 2003. gada bijuši vairāki viltus panikas brīži, ievērojamākais no tiem 2006. gada maijā – jūnijā. Katru reizi tirgus ir strauji atkopies un tie ieguldītāji, kuri tirgus krituma laikā izvairījušies no ieguldījumiem, ir samazinājuši savu ieguldījumu atdevi. Daudz izdevīgāks risinājums ieguldītājiem ar ilglaicīgiem resursiem ir uzņemties akciju tirgus īstermiņa svārstību risku un uzturēt noteiktu akciju proporciju ieguldījumos. Tā ir ieguldīšanas stratēģija, ko mēs īstenojam Hansa Pensiju plānos. Likuma un plāna prospekta grozījumi noteica, ka maksimālais ieguldījumu īpatsvars akciju tirgos sākot ar 2008. gadu būs 50%. Mūsu ilgtermiņa ieguldīšanas stratēģija paredz uzturēt akciju īpatsvaru virs 40%.

Protams, laiku pa laikam, tirgus skepse tomēr izrādās pamatota un ekonomikā un akciju tirgos iestājas nopietnāka lejupslīde. Tā tas ir pašreiz. Akciju tirgus lejupslīde sākās jau 2007. gada vasarā. Sākot no janvāra, mēs pakāpeniski palielinājām akciju īpatsvaru plānā, bet pēc straujā akciju cenu krituma janvāra vidū tuvinājām to maksimālajam. Akciju tirgi februārī pieauga vērtībā, bet piedzīvoja strauju kritumu martā, kad atklājās jaunas ziņas par iespējamiem zaudējumiem investīciju bankās. Mēs to nebijām paredzējuši, un plāna akciju īpatsvars bija lielāks, nekā optimālais tai brīdī. ASV centrālā banka aktīvi iesaistījās situācijas stabilizēšanā, samazinot bāzes procentu likmi no 4,25% gada sākumā līdz 2,00% aprīlī. Recesijas (negatīva ekonomikas izaugsme) iespēja ASV tai brīdī likās visai ticama. Bieži uzdots jautājums ir – kāpēc tai brīdī netika samazināts akciju īpatsvars plānā. Atbilde ir vienkārša – akciju cenas jau atspoguļoja gaidāmo recesiju, un tai brīdī jēga samazināt akciju pozīcijas jau bija zudusi. Kā parasti, skandalozākais brīdis iezīmēja tirgus zemāko punktu un kopš 17. marta akciju tirgos vērojams spēcīgs cenu pieaugums, kas turpinājās arī aprīlī.

Te kritisks jautājums ir – vai tiešām recesijas zemākais punkts ir tik tuvu, ka akciju cenu pieaugums ir pamatots? Arī te iespējami viltus signāli. Mūsuprāt akciju cenas martā bija sasniegušas cenu līmeni, kas atbilst recesijai un straujam cenu kāpumam nebija pietiekama pamata, jo grūtības, kas piemeklējušas ASV ekonomiku nav viegli pārejošas. Tāpat izaugsme var samazināties citviet – Eiropā, Āzijā, Latīņamerikā. Vārdu sakot – pozīcija akciju tirgos aprīlī ir samazināta līdz 42%, mēs sagaidām, ka labākās akciju pirkšanas iespējas ir vēl priekšā.

Ieguldījumu plāna daļas vērtība



Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtības

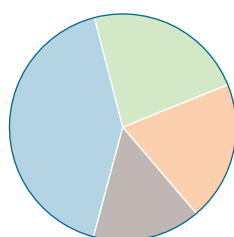
	30.09.06.	31.12.06.	31.03.07.	30.06.07.	30.09.07.	31.12.07.	31.03.08.
Ieguldījumu plāna daļas vērtība (LVL)	1,2394238	1,2787595	1,2836263	1,3219733	1,3226891	1,3171443	1,2167955
Ieguldījumu plāna līdzekļu kopējais apjoms (LVL)	42 483 329	48 055 279	54 284 199	67 879 402	79 655 437	92 045 417	97 846 458

Ieguldījumu plāna ienesīgums

	1 mēn.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi	No darbības sāk.
Pieaugums periodā, %	-3,65	-7,62	-8,01	-5,21	6,44	21,68
Gada procenti (*)				-5,21	2,10	3,82

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

"Hansa Fondi" tirgus daļa (privāto pārvaldītāju ieguldījumu plānu aktīvi uz 31.03.2008.)



Hansa Fondi	41,8%
SEB Unifondi	22,9%
Parex Asset Management	19,9%
Pārējie	15,4%

"Hansa Fondi" pensiju II līmeņa aktīvi pārvaldīšanā 31. martā bija Ls 115 miljoni jeb 41,8% tirgus daļa starp privātajiem pārvaldītājiem. "Dinamikas" aktīvi veido 35,4% no privāto līdzekļu pārvaldītāju kopējiem ieguldījumu plānu aktīviem.

10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Valūta	Dzēšanas datums	Īpatsvars**, %
SSGA Eiropas akciju fonds	EUR		4,90%
SSGA ASV akciju fonds	USD		4,69%
DWS Eiropas akciju fonds	EUR		4,65%
Pictet Eiropas akciju fonds	EUR		4,58%
Pimco eiro obligāciju fonds	EUR		4,46%
Wellington attīstības tirgu akciju fonds	EUR		4,40%
LR 10 gadu obligācijas	LVL	02.12.2015.	4,35%
T.Rowe Price attīstības tirgu akciju fonds	USD		4,15%
Aviva Morley Eiropas konverģences akciju fonds	EUR		3,89%
streetTRACKS MSCI Europe akciju fonds	EUR		3,54%

** – īpatsvars pret neto aktīviem

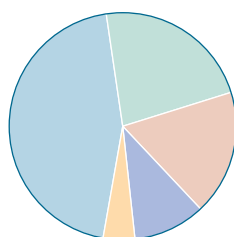
Ieguldījumu plāna ceturkšņa rezultātu salīdzinājums ar nozares vidējiem rezultātiem

Vidējais svērtais pieaugums privāto pārvaldītāju plānos ar aktīvu stratēģiju (***) bija -4,37%. Plāna īstenotā ieguldījumu politika ir devusi rezultātu -7,62%. 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

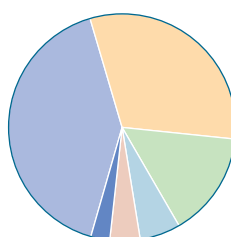
Ieguldījumu portfeļa sadalījums

Ieguldījumu veidi



Akcijas	44,9%
Depozīti	22,5%
Citas obligācijas	17,8%
LR valsts obligācijas	10,3%
Naudas līdzekļi	4,5%

Ģeogrāfiskais sadalījums



Latvija	41,0%
Eiropa****	31,2%
Cits reģions	15,0%
ASV	5,8%
Austrumeiropa	4,3%
Japāna	2,7%

**** – 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 490655.30.

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.