

Hansa pensiju ieguldījumu plāns "Dinamika" LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

par periodu no 2008. gada 1. oktobra līdz 2008. gada 31. decembrim.

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

Pārvaldītāja ziņojums

Pagājušais ceturksnis finanšu tirgiem bija viens no dramatiskākajiem pēckara periodā, jo bažas par finanšu sistēmas stabilitāti un ekonomikas lejupslīdes draudi visā pasaulē izraisīja panisku akciju pārdošanas vilni, kas līdz šim zemāko punktu sasniedza 20. novembrī. Tas būtiski ietekmēja arī plāna rezultātus, jo pasaules akciju tirgos ieguldīti 35 - 45 % no plāna līdzekļiem. Par to, ka šis bija viens no sliktākajiem ceturkšņiem akciju tirgos pēdējo piecdesmit gadu laikā, liecina ASV akciju tirgos indeksa S&P500 dati. Vēl straujāks kritums bija 1987. gada beigās un 1974. gada vidū.

Iemesli pašreizējai globālai ekonomikas lejupslīdei meklējami milzīgajā parādsaistību slogā, kas uzaudzis pēdējos 25 gados. Kredītēšanas straujais pieaugums ASV un citās valstīs radīja patēriņa pieaugumu, kas deva savu artavu ekonomikas uzplaukumam. Ieguvēji bija uzņēmumi, kuru peļņa varēja pieaugt straujos tempos, kā arī attīstības valstis, piemēram, Ķīna, kas piegādāja lielu daļu no attīstītās valstīs patērētajām precēm. Lai gan gada sākumā šķita, ka ASV augsta riska hipotekāro kredītu krīze būs maza mēroga un ātri atrisināma problēma, patiesībā tā aizšķīla uguni, kas pārmetās no vienas aktīvu klases uz citu. Šo problēmu padziļināja sarežģītā struktūra, caurskatāmības trūkums un augstais aizņemto resursu īpatsvars tradicionālajās finanšu iestādēs un arī neregulētajā finanšu sistēmā. Pagājušajā ceturksnī finanšu sektora problēmas kļuva tik apjomīgas, ka valdības bija spiestas sniegt ārkārtas finansējumu bankām, kuras bija pārāk lielas, lai ļautu tām sabrukt. Gada otrajā pusē visā pasaulē sāka sarukt preču pieprasījums, un izejvielu cenas

kopš tā laika ir strauji samazinājušās. Attīstības tirgu akciju cenas ir samazinājušās daudz straujāk nekā attīstītajās valstīs. Lielākais kritums bijis Krievijas akciju tirgū, jo šis valsts ekonomika tā arī nebija pienācīgi attīstījies citos sektoros, izņemot izejvielu ieguvu un pārstrādi. Savu tiesu problēmu pieredz arī Latvija, jo šeit arī bija straujš kredītu pieaugums un nekustamā īpašuma cenu kāpums.

Mūsaprāt, 2009. gadā nākotne kļūs skaidrāka un svārstīgums tirgos samazināsies. Pat ja ASV ekonomikā būs vērojams atgūšanās sākums, augšupeja būs lēna, jo nākas samazināt parāda saistību slogu. Nav tādu pieprasījuma avotu, kas varētu ieņemt līdzšinējo ASV patērētāja vietu, ja nu vienīgi par tādu kļūst lieli valdību tēriņi. Pastāv risks, ka valdības sāks sacensties inflācijas kurināšanā, jo tā veicina parādu vērtības samazināšanos. Tāpēc skeptiski raugāties uz ieguldīšanu ilgtermiņa obligācijās. Tuvākajā laikā finanšu tirgos toni noteiks īstermiņa perspektīva. Pašlaik viss liecina par to, ka ekonomikā 2009. gads būs ļoti slikts, bet 2010. - jau labāks. Lielu triecienu akciju tirgum šogad sagādātu atskārsme, ka arī 2010. gads izvērtīsies ļoti slikts, taču pašlaik tas vēl ir tālu, un tirgi stabilizējas. Zināms, ka akciju tirgi vienmēr ir atguvušies un pacietīgi ilgtermiņa investori ir guvuši labu atdevi. Ņemot vērā saņemtās dividendes, ilgākais periods, kas ASV akciju investoriem bija jāgaida uz reālu, inflāciju apsteidzošu kapitāla pieaugumu, bija 11 gadi no 1973. līdz 1983. gadam, kam sekoja straujas izaugsmes laiks.

Ieguldījumu plāna daļas vērtība



Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtības

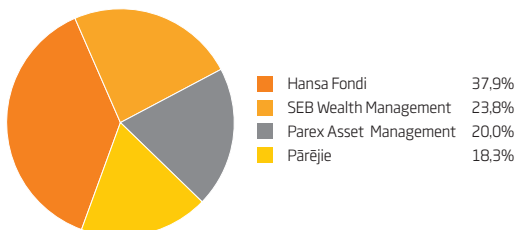
	31.12.06.	31.03.07.	30.06.07.	30.09.07.	31.12.07.	31.03.08.	30.06.08.	30.09.08.	31.12.08.
Ieguldījumu plāna daļas vērtība (LVL)	1,2787595	1,2836263	1,3219733	1,3226891	1,3171443	1,2167955	1,2275010	1,1389397	0,9938674
Ieguldījumu plāna līdzekļu kopējais apjoms (LVL)	48 055 279	54 284 199	67 879 402	79 655 437	92 045 417	97 846 458	126 319 347	132 512 648	141 962 658

Ieguldījumu plāna ienesīgums

	1 mēn.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi	No darbības sāk.
Pieaugums periodā, %	-1,69	-12,74	-19,03	-24,54	-19,28	-0,61
Gada procenti (*)					-6,89	-0,10

* - 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" pensiju II līmeņa aktīvi pārvaldīšanā 31. decembrī bija Ls 175.5 miljoni jeb 37.9% tirgus daļa starp privātajiem pārvaldītājiem. "Dinamikas" aktīvi veido 30.6% no privāto līdzekļu pārvaldītāju kopējiem ieguldījumu plānu aktīviem.

10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Valūta	Dzēšanas datums	Īpatsvars**, %
SSGA Eiropas akciju fonds	EUR		4,68%
GAM Star-Worldwide akciju fonds	EUR		4,67%
GAM Global akciju fonds	GBP		4,60%
SSGA ASV akciju fonds	USD		4,08%
Skagen Global akciju fonds	NOK		4,02%
SSGA Japānas akciju fonds	JPY		3,75%
BlueBay Investment Grade obligāciju fonds	EUR		3,62%
Wellington attīstības tirgu akciju fonds	EUR		3,56%
Skagen Kon-Tiki akciju fonds	NOK		2,98%
Aviva Morley Austrumeiropas akciju fonds	EUR		2,77%

** - Īpatsvars pret neto aktīviem

Ieguldījumu plāna ceturkšņa rezultātu salīdzinājums ar nozares vidējiem rezultātiem

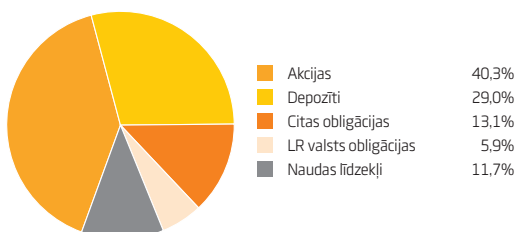
Vidējais svērtais pieaugums privāto pārvaldītāju plānos ar aktīvu stratēģiju (***) bija -7.5%. Plāna īstenotā ieguldījumu politika ir devusi rezultātu -12.74%. Lai objektīvi novērtētu ieguldījuma ienesīgumu ilgtermiņa uzkrāšanas produktiem

(tai skaitā pensiju plāniem), rezultātu salīdzinājumu ieteicams veikt par laika periodu, kas nav mazāks par gadu.

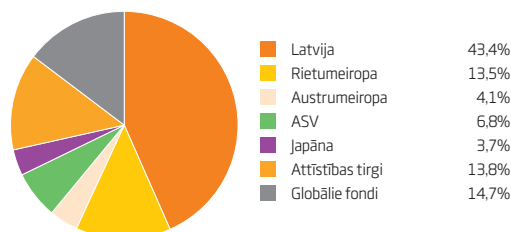
*** - Plāni, kas var ieguldīt līdz 50% plāna līdzekļu akcijās

Ieguldījumu portfeļa sadalījums

Ieguldījumu veidi



Ģeogrāfiskais sadalījums



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 581557,96

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.