

# **“Стабильность”**

**План вложения средств схемы государственных фондируемых пенсий**

# **“Динамика”**

## Содержание

### Стабильность

Информация о плане	3
Сообщение управляющего средствами	4 - 5
Сообщение об ответственности правления управляющего средствами	6
Сообщение банка - держателя	6
Сообщение ревизоров	7
Финансовые отчеты:	
Отчет об активах и обязательствах	8
Отчет о доходах и расходах	8
Отчет о движении нетто активов	9
Отчет о портфеле вложений	9
Приложения финансовых отчетов	10 - 15

### Динамика

Информация о плане	18
Сообщение управляющего средствами	19 - 20
Сообщение об ответственности правления управляющего средствами	21
Сообщение банка - держателя	21
Сообщение ревизоров	22
Финансовые отчеты:	
Отчет об активах и обязательствах	23
Отчет о доходах и расходах	23
Отчет о движении нетто активов	24
Отчет о портфеле вложений	24
Приложения финансовых отчетов	25 - 32



**Stabilitāte**

Отчет 2003 года, подготовленный  
в соответствии с Международными стандартами  
финансовых сообщений и требованиями  
законодательства Латвии

## Информация о плане

Название плана	План вложений Ханса пенсии «Стабильность»
Управляющий средствами	Инвестиционное общество «Hansa Fondi» Регистрационный номер в коммерческом реестре: 40003337582  Лицензия на деятельность инвестиционного общества № 2, выдана 13 апреля 1999 года Лицензия на управление средствами схемы государственных фондируемых пенсий выдана 21 июня 2002 года  Адрес: ул. Калькю 26 Рига, LV-1050 Латвия
Банк - держатель	АО «Hansabanka» Регистрационный номер: 000307476 Адрес: ул. Калькю 26 Рига, LV-1050 Латвия
Отчетный год	1 января 2003 года - 31 декабря 2003 года
Ревизор	Deloitte & Touche Audits SIA Лицензия № 43 Бискапа гате 2, Рига, LV-1050, Латвия  Мария Рубцова Присяжный ревизор Сертификат № 54 Персональный код: 020655-13069

## Сообщение управляющего средствами

Управляющим средствами плана вложений Ханса пенсии «Стабильность» (далее в тексте – «План») является инвестиционное общество «Hansa Fondi», расположенное по адресу: ул.Калькю 26, Рига, LV 1050, Латвия. «Hansa Fondi» учреждено 17 марта 1997 года. Единый регистрационный номер в коммерческом регистре 40003337582. Лицензия на управление средствами схемы государственных фондируемых пенсий выдана 21 июня 2002 года.

Членами правления «Hansa Fondi» являются Раймонд Весерс (председатель правления), Кристиан Микелсонс и Янис Мурманис. Правление управляющего средствами непосредственно не участвует в управлении средствами плана вложений. По отношению к плану вложений правление непосредственно осуществляет следующие действия: утверждает отчеты плана вложений, заверяет достоверность включенной в проспект информации и назначает распорядителя плана вложений.

Распорядителем плана вложений является Раймонд Весерс. Распорядитель является лицом, осуществляющим операции со средствами плана вложений. Распорядитель обязан соблюдать политику вложений плана и ограничения на вложения. При осуществлении вложений распорядитель плана обязан получить достаточную информацию о потенциальных или приобретенных объектах вложений, а также надзирать за финансовым и экономическим положением тех лиц, в эмитированные которыми ценные бумаги будут или были вложены средства плана вложений. Распорядитель имеет право свободно распоряжаться средствами плана вложений – выбирать распределение по видам ценных бумаг и географическим регионам, использовать финансовые инструменты для уменьшения риска и т.д. – настолько, насколько соблюдаются требования, установленные законом о государственных фондируемых пенсиях и проспектом плана вложений.

### Оценка характеризующих управление средствами плана показателей

#### Стоимость нетто активов плана вложений и стоимость доли

План вложений Ханса пенсии «Стабильность» первые взносы получил 7 января 2003 года. Объем нетто-активов плана на 31 декабря 2003 года составлял Ls 1 028 663,21, или 4,04% всех средств схемы государственных фондируемых пенсий. В группе консервативных планов вложений (планы, не осуществляющие вложения в акции) это крупнейший консервативный план, управляемый частными управляющими, и второй по величине план вложений после управляемого Государственным казначейством плана вложений.

Стоимость одной доли плана возросла с 1.00 LVL на начало деятельности плана до 1,0336059 LVL на 31 декабря 2003 года.

#### Политика вложений

План вложений Ханса пенсии «Стабильность» проводит консервативную политику вложений – средства плана могут вкладываться только в долговые ценные бумаги и в срочные вклады в банках. В иностранную валюту разрешается вкладывать не более 30% средств плана. Не допускается вложение средств плана в акции предприятий.

#### Стратегия вложений и структура портфеля вложений

В 2003 году проводилась консервативная стратегия вложений с целью обеспечения стабильного прироста стоимости. На конец года большая часть активов была вложена в долговые обязательства ЛР (38%) и срочные вклады в банках (38%). В облигации зарубежных правительств и международных финансовых структур было вложено 7.57% активов плана, в облигации предприятий – 15.67%. В иностранных валютах размещено 13% активов плана.

#### Оценка ситуации на финансовых рынках и доходности отдельных видов вложений

В отчетном году на рынке государственных облигаций Латвии снизились среднесрочные процентные ставки. Со снижением ставки возрастает цена облигации, в результате чего в течение года доход от данных облигаций был выше ставки доходности в начале года.

Срок погашения	Ставка доходности* 27.12.2002	Ставка доходности* 30.12.2003	Доходность в течение года
24.03.2005	4,65%	3,70%	5,6%
26.01.2006	4,85%	4,00%	6,2%
08.05.2007	4,85%	4,05%	7,3%
14.02.2013	-	5,10%	-

\* - котируемая на РФБ ставка покупки

На латовые процентные ставки влияют как события за рубежом - изменения процентных ставок валют привязки лата (доллара США, евро, японской иены и британского фунта), так и события в Латвии - политика Банка Латвии, финансовая политика правительства и тенденции экономики. Ставки государственных ценных бумаг в валютах привязки лата в течение года несколько возросли, например, пятилетняя ставка евро изменилась с 3,40% до 3,50%. Этот прирост был компенсирован падением ставок, вызванным присоединением Латвии к Европейскому союзу и связанным с этим снижением степени риска предпринимательской деятельности. Банк Латвии определил, что с 2005 года обменный курс лата к евро будет фиксированным. В итоге латовые процентные ставки будут все теснее связаны с процентными ставками евро. В этом году разность между среднесрочными процентными ставками государственных облигаций Латвии и Германии снизилась на 0,5 процентного пункта. В феврале были впервые эмитированы государственные 10-летние облигации Латвии, ставка доходности которых на первом аукционе составила 5,19%.

Выгодные возможности среднесрочных латовых вкладов предлагали латвийские коммерческие банки, поскольку конкуренция между ними удерживает депозитные ставки на относительно высоком уровне по сравнению с государственными облигациями, кроме того, ставки депозитов в латах снижались медленнее ставок государственных облигаций.

Рынок облигаций коммерческих обществ в Латвии невелик. В публичном обращении находятся облигации АО Nordic Investment Bank, АО Unibanka и Hipot\_ku banka. Доходность данных ценных бумаг до погашения выше чем у государственных облигаций, однако сделки с ними происходят редко, и существует большая разность между ценами покупки и продажи. Небольшая часть портфеля вкладывается в облигации коммерческих обществ Польши и России. Эти вложения дают высокую доходность при умеренном риске. Кроме того, доходность упомянутых ценных бумаг не имеет чрезмерной зависимости от экономической ситуации в остальном мире.

В прошедшем году были зафиксированы значительные колебания валютных курсов: так стоимость доллара США к лату уменьшилась на 9,0% (с 59,4 сантима в начале года до 54,1 сантима в конце года), а стоимость евро возросла на 10,5% (с 61,0 сантима в начале года до 67,4 сантима в конце года).

#### Доходность плана вложений

В соответствии с консервативной политикой вложений без излишнего риска обеспечивался стабильный прирост стоимости доли плана - доходность плана с начала деятельности плана (7 января 2003 года) до окончания отчетного периода (31 декабря 2003 года) составила 3.38% годовых .

Доходность плана в поквартальном разрезе была следующей:

	1-й кв.	2-й кв.	3-й кв.	4-й кв.
За период	0,4%	1,1%	0,6%	1,2%
Годовая процентная ставка	1,8%	4,3%	2,4%	4,8%

#### Оценка административных расходов

Общие платежи за управление планом вложений в 2003 году составили Ls 6 612,77, из них вознаграждение управляющему средствами Ls 5 584,59, вознаграждение банку-держателю Ls 980,58, прочие расходы, связанные с деятельностью плана (брокерские комиссионные, комиссионные за операции с расчетными счетами и счетами ценных бумаг плана) составили Ls 47,60. В процентном отношении 84.45% общих платежей составило вознаграждение управляющему средствами, 14.83% - вознаграждение банку-держателю, а 0.72% - прочие выплаты.

Отношение суммы общих платежей к средней стоимости активов плана и выражение этого результата в годовых процентах показывает, что общие платежи за управление планом вложений в 2003 году составили 1,242% средней стоимости активов плана. Фактические расходы были значительно ниже определенного проспектом плана максимального объема платежей (1,48%).

#### Информация о любых важных событиях после окончания отчетного периода до дня утверждения годового отчета

После окончания отчетного периода до дня утверждения годового отчета не было никаких важных событий, значимых для понимания финансового положения плана и понимания результатов его деятельности.

#### Дальнейшие прогнозы развития плана вложений

Управляющий средствами в 2004 году также продолжит консервативную политику управления вложениями для обеспечения стабильного прироста стоимости средств плана в долгосрочной перспективе.

19 марта 2004 года



Раймонд Весерс  
распорядитель плана  
председатель правления ИО «Hansa Fondi»

## Сообщение об ответственности правления управляющего средствами

19 марта 2004 года

Правление общества обязано в соответствии с требованиями действующих нормативных актов готовить финансовые отчеты, ясно и достоверно отражающие финансовое положение плана на конец отчетного года, а также результаты деятельности отчетного года.

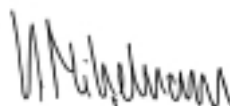
Правление общества отвечает за ведение надлежащего учета, за сохранность средств плана вложений, а также за предотвращение мошенничества и иных нечестных действий.

Правление общества заверяет, что включенный в страницы с 11-й по 24-ю финансовый отчет за 2003 год подготовлен в соответствии с последовательно применяемыми Международными стандартами финансовых сообщений, требованиями законодательства Латвии и решения и допущения правления о подготовке финансовых отчетов были осторожными и разумными.

От имени Правления общества:



Раймонд Весерс  
распорядитель плана  
председатель правления ИО «Hansa Fondi»



Кристиан Микелсонс  
член Правления ИО «Hansa Fondi»

## Сообщение банка - держателя

№ 314TN00-006A  
Рига, 22 января 2004 года

### Сообщение банка-держателя за период времени с 1 января 2003 года до 31 декабря 2003 года

В соответствии с законом Латвийской Республики «Закон о государственных фондируемых пенсиях» и Договором банка-держателя, заключенным 9 августа 2002 года, АО «Hansabanka», учрежденный 08.05.1992., выполняет обязанности банка-держателя управляемого Инвестиционным обществом «Hansa fondi» плана вложений «Стабильность» (далее - План).

Главные обязанности АО «Hansabanka» в соответствии с вышеупомянутым договором являются следующими:

- производить расчеты денежными средствами, получать и переводить ценные бумаги, обеспечивать надежное хранение ценных бумаг и другой собственности в соответствии с Договором банка-держателя;
- в соответствии с Договором банка-держателя и правовыми актами производить операции со средствами Плана на основании распоряжения управляющего средствами, предварительно убедившись в соответствии отданного распоряжения требованиям правовых актов;
- открывать расчетные счета и счета ценных бумаг, на которые зачисляются средства Плана, и осуществлять хранение средств Плана в соответствии с законом и Договором банка-держателя.

В соответствии с заключенным Договором банка-держателя банк-держатель и управляющий средствами несут солидарную ответственность за причиненные участникам схемы государственных фондируемых пенсий убытки, если банк-держатель дал согласие на сделку, не соответствующую положениям правовых актов, Договора банка-держателя или проспекта Плана, либо не подал претензию о данном нарушении, а также банк-держатель обязан в полной мере возместить управляющему средствами все убытки, образовавшиеся в случае, если банк-держатель умышленно нарушил положения правовых актов или Договора банка-держателя либо халатно выполнял свои обязанности.

Принимая во внимание имеющиеся у АО «Hansabanka» сведения, предоставленные распорядителем средств Плана ИО «Hansa Fondi», АО «Hansabanka» считает, что:

- 1) Имущество Плана хранится в соответствии с требованиями «Закона о государственных фондируемых пенсиях»;
- 2) Расчет стоимости плана соответствует порядку, установленному «Законом о государственных фондируемых пенсиях», проспектом Плана, положением об управлении Планом и правилами подготовки отчетов об управлении средствами схемы государственных фондируемых пенсий порядку;
- 3) Распоряжения управляющего фондом, поданные в период с 08.01.2003. до 31.12.2003. о сделках с имуществом Плана, соответствуют требованиям «Закона о государственных фондируемых пенсиях», проспекта Плана, договора об управлении и Договора банка-держателя.

С уважением,



Анрийс Чекстерс  
специалист по ценным бумагам Тростового отдела  
Тел. 7024142

## Сообщение ревизоров



Управляющему фондом Инвестиционному обществу «Hansa Fondi»:

Нами проведена ревизия прилагаемых финансовых отчетов плана вложений средств схемы государственных фондируемых пенсий «Стабильность» («План») за 2003 года. Ревизованные финансовые отчеты включают отчет об активах и обязательствах Плана на 31 декабря 2003 года, а также отчет о доходах и расходах, отчет о движении нетто-активов и отчет о портфеле вложений за год, завершившийся 31 декабря 2003 года. За данные финансовые отчеты отвечает руководство Плана. Мы отвечаем за заключение, которое, на основании проведенной ревизии, излагаем о данных финансовых отчетах.

Мы проводили ревизию в соответствии с Международными стандартами ревизии. Данные стандарты определяют, что мы обязаны планировать и проводить ревизию так, чтобы получить достоверное подтверждение тому, что финансовые отчеты не содержат существенных ошибок. Ревизия включает проверку указанных в финансовых отчетах сумм и подтверждающих их документов, проводимую по выборочному методу. Ревизия включает также оценку применявшихся принципов бухгалтерского учета и произведенных руководством расчетов, а также общую оценку содержания финансовых отчетов. Мы считаем, что проведенная ревизия дает необходимое обоснование для изложения нашего заключения.

По нашему мнению, вышеупомянутые финансовые отчеты во всех существенных аспектах дают ясное и достоверное представление о финансовом положении Плана на 31 декабря 2003 года, а также о результатах его деятельности за год, завершившийся 31 декабря 2003 года, и соответствуют Международным стандартам финансовых сообщений и требованиям законодательства Латвии.

Deloitte & Touche Audits SIA  
Лицензия № 43

Иан Дент  
Директор  
Персональный код: 051262-14673

Мария Рубцова  
Присяжный ревизор  
Сертификат № 54  
Персональный код: 020655-13069

Рига, Латвия  
19 марта 2004 года

## Финансовые отчеты

### Отчет об активах и обязательствах на 31 декабря 2003 года

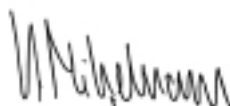
	Приложения	2003 LVL
<b>Активы</b>		
Финансовые вложения	3	1 021 805.83
Требования до востребования к кредитным учреждениям	4	7 904.92
<b>Активы, всего</b>		<b>1 029 710.75</b>
<b>Обязательства</b>		
Прочие обязательства	5	(1 047.54)
<b>Обязательства, всего</b>		<b>(1 047.54)</b>
<b>Нетто активы</b>		<b>1 028 663.21</b>

Приложения со страницы 10 по 16 являются неотъемлемой составной частью настоящих отчетов.

19 марта 2004 года финансовые отчеты подписали:



Раймонд Весерс  
распорядитель плана  
председатель правления ИО «Hansa Fondi»



Кристиан Микелсонс  
член Правления ИО «Hansa Fondi»

### Отчет о доходах и расходах за год, завершившийся 31 декабря 2003 года

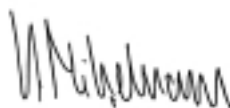
	2003 LVL
<b>Доходы</b>	
Процентные доходы по требованиям к кредитным учреждениям	10 069.12
Процентные доходы по долговым ценным бумагам	9 120.86
<b>Доходы, всего</b>	<b>19 189.98</b>
<b>Расходы</b>	
Вознаграждение управляющему средствами	(5 584.59)
Вознаграждение банку-держателю	(980.58)
Прочие расходы	(47.60)
<b>Расходы, всего</b>	<b>(6 612.77)</b>
<b>Рост стоимости вложений</b>	
Доходы отчетного года от продажи вложений	35 001.09
Стоимость приобретения проданных в отчетный год вложений	(35 181.44)
Реализованная прибыль от продажи вложений	<b>(180.35)</b>
Нереализованный прирост стоимости вложений	6 988.68
<b>Всего</b>	<b>6 808.33</b>
Прибыль переоценки иностранной валюты	1 287.54
<b>Полученный в результате вложений нетто прирост активов</b>	<b>20 673.08</b>

Приложения со страницы 10 по 16 являются неотъемлемой составной частью настоящих отчетов.

19 марта 2004 года финансовые отчеты подписали:



Раймонд Весерс  
распорядитель плана  
председатель правления ИО «Hansa Fondi»



Кристиан Микелсонс  
член Правления ИО «Hansa Fondi»

### Отчет о движении нетто активов за год, завершившийся 31 декабря 2003 года

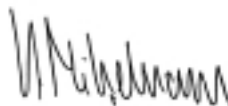
	2003 LVL
<b>Нетто активы на начало отчетного года</b>	-
Полученный в результате вложений прирост нетто активов	20 673.08
Полученные от Государственного агентства социального страхования денежные суммы	1 028 488.85
Выплаченные и подлежащие выплате от Государственного агентства социального страхования денежные суммы	(20 498.72)
Прирост нетто активов в отчетный период	1 028 663.21
<b>Нетто активы на конец отчетного года</b>	<b>1 028 663.21</b>
Количество долей плана вложений на начало отчетного года	-
<b>Количество долей плана вложений на конец отчетного года</b>	<b>995 218.0060</b>
Нетто активы на одну долю плана вложений на начало отчетного года	1.00
<b>Нетто активы на одну долю плана вложений на конец отчетного года</b>	<b>1.0336059</b>

Приложения со страницы 10 по 16 являются неотъемлемой составной частью настоящих отчетов.

19 марта 2004 года финансовые отчеты подписали:



Раймонд Весерс  
распорядитель плана  
председатель правления ИО «Hansa Fondi»



Кристиан Микелсонс  
член Правления ИО «Hansa Fondi»

### Отчет о портфеле вложений за год, завершившийся 31 декабря 2003 года

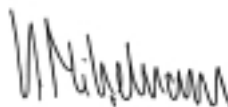
	Приложения	2003 LVL
Долговые ценные бумаги и прочие ценные бумаги с фиксированным доходом	3	628 267.05
Долговые ценные бумаги государства и самоуправления		415 679.12
Долговые ценные бумаги коммерческих обществ		212 587.93
Срочные вклады в кредитных учреждениях	3	393 538.78
<b>Портфель вложений, всего</b>		<b>1 021 805.83</b>

Приложения со страницы 10 по 16 являются неотъемлемой составной частью настоящих отчетов.

19 марта 2004 года финансовые отчеты подписали:



Раймонд Весерс  
распорядитель плана  
председатель правления ИО «Hansa Fondi»



Кристиан Микелсонс  
член Правления ИО «Hansa Fondi»

## Приложения финансовых отчетов за год, завершившийся 31 декабря 2003 года

### 1. Сводка важнейших принципов бухгалтерского учета

#### Основание для подготовки отчета

Бухгалтерский учет фонда ведется в соответствии с законом «О бухгалтерском учете», правилами Комиссии рынка финансов и капитала и Международными стандартами финансовых сообщений. Финансовые отчеты плана подготовлены на основании первичных данных бухгалтерского учета. Отчет об активах и обязательствах плана, отчет о доходах, отчет о движении нетто активов и отчет о портфеле вложений отражают финансовое положение Плана на 31 декабря 2003 года.

Отраженная в финансовых отчетах финансовая информация указана в национальной валюте Латвийской Республики – латах (LVL).

Стоимость доли плана вложений рассчитывается и округляется с точностью до семи знаков за запятой. Стоимость средств плана вложений выражается в латах и округляется с точностью до четырех знаков за запятой. Количество долей плана рассчитывается и округляется с точностью до семи знаков за запятой.

Прибыль или убытки, образовавшиеся от перерасчета активов и обязательств Плана в иностранной валюте в латы, включены в Отчет о приросте стоимости вложений Плана.

#### Принципы бухгалтерского учета

При определении стоимости Плана соблюдались следующие общие принципы:

- 1) принцип продолжения деятельности – допущение, что План вложений будет действовать и в дальнейшем;
- 2) принцип согласованности или постоянства – без изменения методов определения стоимости средств Плана вложений;
- 3) принцип осторожности – оценка во всех случаях проводится с надлежащей осторожностью;
- 4) принцип накопления – при определении стоимости средств Плана вложений принимаются во внимание все подлежащие Плану вложений доходы и расходы независимо от даты их получения или уплаты и в соответствии с их накопленным объемом до момента определения стоимости Плана вложений;
- 5) принцип существенности – отражение всей существенной информации об операциях и событиях на момент определения стоимости Плана вложений.

#### Оценка вложений плана

##### Определение стоимости долговых ценных бумаг

Вложения в долговые ценные бумаги (как с фиксированной, так и с переменной доходностью) могут быть классифицированы как вложения, доступные для продажи или как вложения, удерживаемые до истечения их срока. По постановлению Правления Управляющего средствами все долговые ценные бумаги пенсионного плана классифицируются как доступные для продажи.

Действительная стоимость ценных бумаг, классифицированных как доступные для продажи, определяется как последняя доступная котированная цена покупки данных ценных бумаг (bid – англ. яз.) на соответствующей бирже.

Если ценные бумаги не котируются на бирже либо после их последней котировки на соответствующей бирже прошло 5 рабочих дней, то их действительная стоимость определяется с использованием котированной участниками рынка цены покупки данных ценных бумаг (bid – англ. яз.).

Если действительную стоимость ценных бумаг невозможно определить в вышеупомянутом порядке, то определение производится с использованием котированной на бирже или участниками рынка цены покупки ценных бумаг (bid – англ. яз.) для ценных бумаг, имеющих схожие рейтинги, присвоенные международными рейтинговыми агентствами. Схожими считаются соответствующие рейтинги шкал различных рейтинговых агентств, не отличающиеся более чем на одну ступень.

Источниками информации служат Рижская фондовая биржа, Reuter, Bloomberg, важнейшие участники рынка, а также другие источники информации.

Если действительную стоимость ценных бумаг, классифицированных как доступные для продажи, невозможно достоверно определить в вышеописанном порядке, то они оцениваются по амортизированной стоимости приобретения с применением метода эффективной процентной ставки.

##### Определение стоимости вкладов в кредитных учреждениях

Вклады в кредитных учреждениях изначально оцениваются по вложенной сумме. Далее вложенная сумма ежедневно увеличивается на сумму накопленных процентов. Если договором вклада предусмотрена выплата накопленных процентов по частям, то в день получения накопленных процентов вложенная сумма уменьшается на сумму полученных процентов.

#### Иностранные валюты

Имущество плана, если таковое номинировано в иностранной валюте, перерасчитывается в латы с принятием за основу курса иностранных валют Банка Латвии на день расчета стоимости.

На 31 декабря использовались следующие курсы иностранных валют:

1 EEK =	0.0431 LVL
1 EUR =	0.674 LVL
1 USD =	0.541 LVL
1 GBP =	0.96 LVL
1 LTL =	0.195 LVL

## Учет доходов и расходов

Все доходы и расходы отражаются с использованием принципа накопления.

## Признание статей отчета об активах и обязательствах

Покупка и продажа активов учитывается в день сделки.

### 2. Управление рисками

Управление рисками основывается на организационной структуре общества и определенных для каждого структурного подразделения ответственности, обязанностях и правах. В управлении инвестиционными фондами и планами вложений общество соблюдает установленные законами, нормативными актами, а также проспектом плана требования по отношению к ограничению рисков. Для обеспечения независимого и регулярного анализа риска объектов вложений правление общества образовало Комитет риска. На основании проведенного анализа и рекомендаций Комитета риска правление принимает соответствующие решения и информирует работников общества о принятых решениях. Риски оцениваются не реже одного раза в год.

**Кредитным риском** является неспособность или отказ выполнить обязательства партнером по сделке или эмитентом, в ценные бумаги которого вложены средства плана. Для ограничения кредитного риска партнера по сделке утверждаются деловые партнеры, с которыми разрешено заключать сделки со средствами плана. Деловых партнеров плана рекомендовано выбирать из следующих зарегистрированных в Латвии кредитных учреждений или филиалов иностранных банков - АО Latvijas Hipotēku un zemes banka, Рижский филиал АО Nordea, АО Unibanka, АО Parekss banka, АО Hansabanka, а также Hansapank (Эстония) и Hansabankas (Литва). Выбирается партнер, который имеет большой опыт и является активнейшим участником рынка в соответствующем рыночном секторе. Необходимо учитывать также удобство заключения сделок, необходимость размещения денежного залога, скорость расчетов и тому подобные факторы.

Кредитный риск эмитентов на практике оценивается с использованием присвоенных рейтинговыми агентствами кредитных рейтингов. Чем выше кредитный рейтинг, тем меньше вероятность неспособности выполнения своих обязательств эмитентом. Срочные вклады плана размещались только в АО Unibanka, АО Parekss banka, АО Nord/LB banka, АО Latvijas Hipotēku un zemes banka и АО Hansabanka. На конец года только 1,76% активов плана было помещено в облигации эмитентов с рейтингом ниже инвестиционного класса. Средневзвешенный кредитный рейтинг вложений плана на конец отчетного года составлял A2 по шкале кредитных рейтингов Moody's, что соответствует инвестиционной категории и аналогично рейтингу Латвийского государства.

**Риск процентных ставок.** С повышением процентных ставок снижается стоимость долговых обязательств. Чем дольше срок, оставшийся до погашения долговых обязательств, тем стремительнее снижение стоимости долговых обязательств при росте процентных ставок. Риск процентных ставок плана может быть оценен средневзвешенному остаточному сроку вложений до погашения.

Для плана этот показатель на конец отчетного года составлял 963 дней, или 2 года и неполные восемь месяцев.

Наиболее значительным вложением плана с точки зрения риска процентных ставок является десятилетняя облигация ЛР (10,7% стоимости активов плана) с остаточным сроком до погашения, несколько превышающим 9 лет.

**Валютный риск.** Это риск снижения или повышения стоимости вложений плана в иностранных валютах с изменением валютных курсов.

Для уменьшения валютного риска вложения плана в иностранных валютах обычно производятся согласно пропорции валют в корзине SDR. Валютами корзины SDR являются доллар США, евро, британский фунт и японская иена. В отдельных случаях подобная пропорция валют изменялась: на конец года вложения в долларах США составляли 4,5%, вложения в евро и британских фунтах соответственно - 4,3% и 4,0%, а вложения в иенах не производились. Общие вложения в иностранных валютах составляли 12,7% активов плана, что значительно меньше разрешенных законом 30%.

**Риск ликвидности** это возможность в определенный период времени с минимальными расходами реализовать какой-либо из активов плана для обеспечения погашения долей плана.

Отчетный год был первым годом деятельности плана. В течение года наблюдался стремительный рост активов плана «Стабильность» благодаря привлечению новых участников. Общие взносы в план в течение года составили 1 028 488.85 LVL, а выплаты из плана - всего Ls 20 498.72 LVL.

Ликвидность плана обеспечивается за счет держания части средств плана на расчетном счете (на конец года - 1% общих средств плана), а также вложения в быстро продаваемые ценные бумаги, напр., в долговые обязательства ЛР (38% общих средств плана).

3. Финансовые вложения

Долговые ценные бумаги государства и самоуправлений

Государственные долговые обязательства и облигации Латвийской Республики	388 971.24
Государственные облигации Великобритании	26 707.88
<b>Всего:</b>	<b>415 679.12</b>
<b>Удельный вес в нетто активах плана, %</b>	<b>40,41</b>

Долговые ценные бумаги государства и самоуправлений на 31 декабря 2003 года являлись следующими:

Вложение	Дата погашения	Количество	Стоимость приобретения LVL	Стоимость вложения, LVL	% нетто активов плана
Ценные бумаги, доступные для продажи					
Государственные долговые обязательства Латвии	7 мая 2004 года	500	49 222.36	49 435.00	4,81
Государственные долговые обязательства Латвии	24 сентября 2004 года	100	9 672.06	9 753.00	0,95
Государственные облигации Латвии	24 марта 2005 года	1 290	142 139.05	140 356.30	13,64
Государственные облигации Латвии	26 января 2006 года	300	33 657.58	33 457.71	3,25
Государственные облигации Латвии	8 мая 2007 года	500	45 356.71	45 439.18	4,41
Государственные облигации Латвии	14 февраля 2013 года	1 056	108 328.72	110 530.05	10,75
Государственные облигации Великобритании	7 марта 2008 года	27	25 690.86	26 707.88	2,60
<b>Всего:</b>			<b>414 067.34</b>	<b>415 679.12</b>	<b>40,41</b>

Долговые ценные бумаги коммерческих обществ

	2003 LVL
Долговые ценные бумаги коммерческих обществ	212 587.93
<b>Всего:</b>	<b>212 587.93</b>
<b>Удельный вес в нетто активах плана, %</b>	<b>20,67</b>

Долговые ценные бумаги коммерческих обществ на 31 декабря 2003 года были следующими:

Вложение	Дата погашения	Количество	Стоимость приобретения LVL	Стоимость вложения, LVL	% нетто активов плана
Ценные бумаги, доступные для продажи					
A/s Latvijas Unibanka	28 января 2005 года	440	46 255.57	46 355.96	4,51
Nordic Investment Bank	25 июля 2007 года	50	50 365.90	51 239.93	4,98
Закладные АО Latvijas Hipotēku un zemes banka	15 августа 2006 года	100	10 698.75	10 704.75	1,04
PGNiG Finance BV (гарантирует Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo)	30 октября 2006 года	29	20 047.73	20 404.74	1,99
Mobile TeleSystems Finance SA (гарантируют "Мобильные ТелеСистемы")	30 января 2008 года	15	9 464.70	9 149.87	0,89
ОАО "Газпром" (участие в займе, эмитент Salomon Brothers AG)	25 апреля 2007 года	15	9 271.24	9 074.81	0,88
TPSA Finance BV (гарантирует Telekomunikacja Polska)	10 декабря 2008 года	19	12 287.50	11 655.42	1,13
Deutsche Telekom International Finance BV (гарантирует Deutsche Telekom AG)	15 июня 2005 года	14	14 084.83	13 982.26	1,36
Bayer AG	10 апреля 2007 года	32	22 483.82	23 589.30	2,29
ОАО "Внешторгбанк" (участие в займе, эмитент VTB Capital SA)	11 декабря 2008 года	300	16 456.76	16 430.90	1,60
<b>Всего:</b>			<b>211 416.80</b>	<b>212 587.93</b>	<b>20,67</b>

## Срочные вклады в кредитных учреждениях

	2003 LVL
Срочные вклады, основная сумма	384 500.00
Накопленные проценты	9 038.78
<b>Всего:</b>	<b>393 538.78</b>
Удельный вес в нетто активах плана, %	<b>38,26</b>

## Распределение срочных вкладов на 31 декабря 2003 года

Банк	Срок погашения	Срочный вклад	Основная сумма	Накопленные проценты
AO LHZB*	16 января 2004 года	10 511.22	10 000.00	511,22
AO LHZB	23 января 2004 года	2 625.58	2 500.00	125,58
AO LHZB	12 февраля 2004 года	3 140.89	3 000.00	140,89
AO LHZB	28 февраля 2004 года	3 133.83	3 000.00	133,83
AO LHZB	14 марта 2004 года	5 205.28	5 000.00	205,28
AO LHZB	9 января 2005 года	5 261.56	5 000.00	261,56
AO LHZB	1 апреля 2005 года	4 153.93	4 000.00	153,93
AO LHZB	29 апреля 2005 года	4 137.91	4 000.00	137,91
AO LHZB	14 июля 2005 года	5 124.50	5 000.00	124,50
AO LHZB	16 июля 2005 года	5 123.00	5 000.00	123,00
AO LHZB	12 мая 2005 года	10 036.00	10 000.00	36,00
AO LHZB	18 сентября 2005 года	15 204.00	15 000.00	204,00
AO LHZB	16 октября 2005 года	10 095.83	10 000.00	95,83
AO LHZB	8 декабря 2005 года	5 014.67	5 000.00	14,67
AO LHZB	22 мая 2006 года	7 008.20	7 000.00	8,20
AO Parekss banka	21 января 2004 года	15 639.20	15 000.00	639,20
AO Parekss banka	12 февраля 2004 года	5 200.97	5 000.00	200,97
AO Parekss banka	1 марта 2004 года	3 115.14	3 000.00	115,14
AO Parekss banka	15 марта 2004 года	5 180.81	5 000.00	180,81
AO Parekss banka	17 июля 2005 года	20 432.96	20 000.00	432,96
AO Parekss banka	31 октября 2005 года	20 156.60	20 000.00	156,60
AO Parekss banka	8 декабря 2005 года	20 058.08	20 000.00	58,08
AO Parekss banka	20 июля 2006 года	10 182.09	10 000.00	182,09
AO Nord/LB Latvija	13 января 2004 года	5 238.68	5 000.00	238,68
AO Nord/LB Latvija	16 января 2004 года	10 473.30	10 000.00	473,30
AO Nord/LB Latvija	2004 года 23 января	2 613.94	2 500.00	113,94
AO Nord/LB Latvija	11 февраля 2004 года	3 128.76	3 000.00	128,76
AO Nord/LB Latvija	27 февраля 2004 года	3 122.38	3 000.00	122,38
AO Nord/LB Latvija	18 марта 2004 года	5 181.48	5 000.00	181,48
AO Nord/LB Latvija	1 апреля 2004 года	4 138.13	4 000.00	138,13
AO Nord/LB Latvija	25 апреля 2005 года	4 134.79	4 000.00	134,79
AO Nord/LB Latvija	12 мая 2005 года	5 018.79	5 000.00	18,79
AO Nord/LB Latvija	20 июня 2005 года	10 272.47	10 000.00	272,47
AO Nord/LB Latvija	19 августа 2005 года	10 178.05	10 000.00	178,05
AO Nord/LB Latvija	29 сентября 2005 года	10 121.03	10 000.00	121,03
AO Nord/LB Latvija	17 октября 2005 года	10 100.21	10 000.00	100,21
AO Nord/LB Latvija	4 ноября 2005 года	10 071.34	10 000.00	71,34
AO Nord/LB Latvija	8 декабря 2005 года	5 015.44	5 000.00	15,44
AO Unibanka	24 января 2004 года	2 627.96	2 500.00	127,96
AO Unibanka	20 января 2004 года	10 514.85	10 000.00	514,85
AO Unibanka	10 января 2005 года	5 259.58	5 000.00	259,58
AO Unibanka	12 мая 2005 года	5 017.69	5 000.00	17,69
AO Unibanka	2 мая 2005 года	4 147.19	4 000.00	147,19
AO Unibanka	29 сентября 2005 года	15 177.02	15 000.00	177,02
AO Unibanka	17 октября 2005 года	10 097.63	10 000.00	97,63
AO Unibanka	13 марта 2006 года	11 483.79	11 000.00	483,79
AO Unibanka	3 апреля 2006 года	4 164.29	4 000.00	164,29
AO Unibanka	5 ноября 2007 года	10 070.90	10 000.00	70,90
AO Unibanka	11 июня 2008 года	10 299.82	10 000.00	299,82
AO Unibanka	16 июля 2008 года	5 111.85	5 000.00	111,85
AO Unibanka	5 декабря 2008 года	5 015.17	5 000.00	15,17
<b>Всего:</b>		<b>393 538.78</b>	<b>384 500.00</b>	<b>9 038,78</b>

\* AO Latvijas Hipotēku un zemes banka

#### 4. Требования до востребования к кредитным учреждениям

Требования до востребования к кредитным учреждениям на 31 декабря 2003 года состоят из требований до востребования к банку-держателю плана АО «Hansabanka».

#### 5. Прочие обязательства

	2003 LVL
Комиссия управляющему средствами	871.65
Комиссия банку-держателю	156.89
Прочие комиссии	19.00
<b>Всего:</b>	<b>1 047.54</b>

#### 6. Информация о движении статей отчета активов обязательств в отчетном году

Отраженная в таблице финансовая информация указана в латах (LVL).

Статья	Начальная стоимость	Увеличение в отчетном году	Уменьшение в отчетном году	Сумма переоценки в отчетном году	Остаток на конец отчетного года
1.	2.	3.	4.	5.	6=2+3+4+5
Требования до востребования к кредитным учреждениям	-	1 444 917.74	(1 437 012.82)	-	7 904.92
Долговые ценные бумаги государства и самоуправлений	-	554 830.36	(102 328.76)	(36 822.48)	415 679.12
Долговые ценные бумаги коммерческих обществ	-	224 813.83	(32 126.02)	19 900.12	212 587.93
Срочные вклады в кредитных учреждениях	-	484 662.54	(91 123.76)	-	393 538.78
Прочие обязательства	-	6 736.43	(5 688.89)	-	1 047.54

#### 7. Распределение активов и обязательств по валютам

Валютная структура вложений плана на 31 декабря 2003 года (в выражении LVL) являлась следующей:

Статья	LVL	EUR	USD	GBP
Требования до востребования к кредитным учреждениям	7 904.92	-	-	-
Долговые ценные бумаги государства и самоуправлений	388 971.24	-	-	26 707.88
Долговые ценные бумаги коммерческих обществ	108 300.64	43 994.04	46 310.99	13 982.26
Срочные вклады в кредитных учреждениях	393 538.78	-	-	-
Прочие обязательства	(1 047.54)	-	-	-
<b>Всего</b>	<b>897 668.04</b>	<b>43 994.04</b>	<b>46 310.99</b>	<b>40 690.14</b>
% нетто активов плана	87,27	4,28	4,50	3,95

## 8. Срочная структура активов и обязательств плана (ликвидность)

Отраженная в таблице финансовая информация указана в латах (LVL).  
Срочная структура активов и обязательств плана на 31 декабря 2003 года была следующей:

Статья	до 1 мес	1 до 3 мес.	3 до 6 мес.	6 до 12 мес.	1 до 5 лет	5 и более лет
Требования до востребования к кредитным учреждениям	7 904.92	-	-	-	-	-
Долговые ценные бумаги государства и самоуправлений	-	-	49 435.00	9 753.00	329 783.24	26 707.88
Долговые ценные бумаги коммерческих обществ	-	-	-	-	184 501.61	28 086.32
Срочные вклады в кредитных учреждениях	54 991.20	24 929.54	4 138.13	20 167.18	273 901.06	15 411.67
Прочие обязательства	(1 047.54)	-	-	-	-	-
<b>Всего:</b>	<b>61 848.58</b>	<b>24 929.54</b>	<b>53 573.13</b>	<b>29 920.18</b>	<b>788 185.91</b>	<b>70 205.87</b>
% нетто активов	6,01	2,42	5,21	2,91	76,62	6,83

## 9. Географическое размещение активов плана

Географическое размещение активов плана для долговых ценных бумаг определено по государству происхождения структуры, в соответствии с проспектом эмиссии принимающей на себя обязательства погашения долгов. Для срочных вкладов в кредитных учреждениях географическое размещение определено по месту регистрации кредитного учреждения.

Географическое размещение вложений плана на 31 декабря 2003 года являлось следующим:

Географический регион	2003 в выражении LVL	% нетто активов плана
Латвия	847 475.64	82.30
Государства ОЭСР всего	147 579.53	14.33
Великобритани	26 707.88	2.59
Германия	37 571.56	3.65
Польша	32 060.16	3.11
Международные финансовые структуры	51 239.93	4.98
Прочие государства всего	34 655.58	3.37
Россия	34 655.58	3.37
<b>Всего:</b>	<b>1 029 710.75</b>	<b>100.00</b>

## 10. Классификация ценных бумаг

В соответствии с постановлением Правления управляющего средствами все долговые ценные бумаги пенсионного плана классифицируются как доступные для продажи.

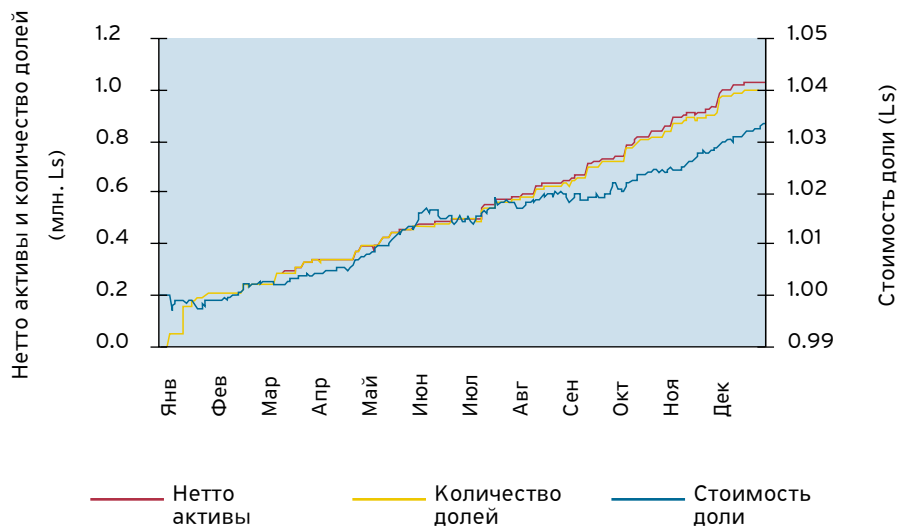
## 11. Налоги

В соответствии с законом Латвийской Республики «Закон о государственных фондируемых пенсиях» план не является юридическим лицом. В отчетном году налоги из средств плана не уплачивались

## 12. Залог и отягощение активов плана

На конец отчетного года активы плана не были заложены или иначе отягощены.

13. Динамика нетто активов плана, количества долей плана и стоимости доли плана





**Dinamika**

Отчет 2003 года, подготовленный  
в соответствии с Международными стандартами  
финансовых сообщений и требованиями  
законодательства Латвии

## Информация о плане

Название плана	План вложений Ханса пенсии «Динамика»
Управляющий средствами	Инвестиционное общество «Hansa Fondi» Регистрационный номер в коммерческом регистре: 40003337582  Лицензия на деятельность инвестиционного общества № 2, выдана 13 апреля 1999 года Лицензия на управление средствами схемы государственных фондируемых пенсий выдана 21 июня 2002 года  Адрес: ул. Калькю 26 Рига, LV-1050 Латвия
Банк - держатель	АО «Hansabanka» Регистрационный номер: 000307476 Адрес: ул. Калькю 26 Рига, LV-1050 Латвия
Отчетный год	1 января 2003 года - 31 декабря 2003 года
Ревизор	Deloitte & Touche Audits SIA Лицензия № 43 Бискапа гате 2, Рига, LV-1050, Латвия  Мария Рубцова Присяжный ревизор Сертификат № 54 Персональный код: 020655-13069

## Сообщение управляющего средствами

Управляющим средствами плана вложений Ханса пенсии «Динамика» является инвестиционное общество «Hansa Fondi», расположенное по адресу: ул.Калькю 26, Рига, LV 1050, Латвия. «Hansa Fondi» учреждено 17 марта 1997 года. Единый регистрационный номер в коммерческом регистре 40003337582. Лицензия на управление средствами схемы государственных фондируемых пенсий выдана 21 июня 2002 года

Членами правления «Hansa Fondi» являются Раймонд Весерс (председатель правления), Кристиан Микелсонс и Янис Мурманис. Правление управляющего средствами непосредственно не участвует в управлении средствами плана вложений. По отношению к плану вложений правление непосредственно осуществляет следующие действия: утверждает отчеты плана вложений, заверяет достоверность включенной в проспект информации и назначает распорядителя плана вложений.

Распорядителем плана вложений является Кристиан Микелсонс. Распорядитель является лицом, осуществляющим операции со средствами плана вложений. Распорядитель обязан соблюдать политику вложений плана и ограничения на вложения. При осуществлении вложений распорядитель плана обязан получить достаточную информацию о потенциальных или приобретенных объектах вложений, а также надзирать за финансовым и экономическим положением тех лиц, в эмитированные которыми ценные бумаги будут или были вложены средства плана вложений. Распорядитель имеет право свободно распоряжаться средствами плана вложений - выбирать распределение по видам ценных бумаг и географическим регионам, определять объекты и сроки вложений, использовать финансовые инструменты для уменьшения риска и т.д. - настолько, насколько соблюдаются требования, установленные законом о государственных фондируемых пенсиях и проспектом плана вложений.

### Оценка характеризующих управление средствами плана показателей

#### Стоимость нетто активов плана вложений и стоимость доли

План «Динамика» приступил к работе 7 января, когда от Государственного агентства социального страхования (ГАСС) поступил первый взнос - Ls 312 116,55. На конец года объем нетто-активов «Динамики» достигал Ls 6 090 861,93. Численность участников плана к концу года достигла 95 724 (50 857 женщин и 44 867 мужчин). «Динамика» является крупнейшим планом вложений частных управляющих, его активы составляют 24% всех активов схемы государственных фондируемых пенсий. Привлеченный объем позволяет нам эффективнее производить необходимые вложения.

С началом деятельности стоимость доли плана была определена в один лат. С начала деятельности она возросла до Ls 1,0465251, или на 4,65 процента.

#### Политика вложений

План проводит сбалансированную политику вложений, поскольку средства плана вкладываются в финансовые инструменты с фиксированным доходом, а также в акции. Не менее 70% средств плана вкладывается в ценные бумаги с фиксированным доходом или банковские депозиты, и не более 30% - в акции. В иностранную валюту разрешается вкладывать не более 30% средств плана.

#### Стратегия вложений и структура портфеля вложений

В прошедшем году проводилась надежная стратегия вложений, имеющая цель без излишнего риска добиться стабильного прироста стоимости. В акции было вложено до 4% активов плана, что уменьшило риск снижения стоимости доли плана в течение года ниже первоначальной стоимости. Распределение вложений в годовом разрезе приблизительно соответствует распределению вложений на конец года: 40% в государственные облигации Латвии, 31% в срочные вклады в банках, 25% в другие облигации и 4% в акции.

#### Оценка ситуации на финансовых рынках и доходности отдельных видов вложений

В отчетном году на рынке государственных облигаций Латвии снизились среднесрочные процентные ставки. Со снижением ставки возрастает цена облигации, в результате чего в течение года доход от данных облигаций был выше ставки доходности в начале года.

Срок погашения	Ставка доходности* 27.12.2002	Ставка доходности* 30.12.2003	Доходность в течение года
24.03.2005	4,65%	3,70%	5,6%
26.01.2006	4,85%	4,00%	6,2%
08.05.2007	4,85%	4,05%	7,3%
14.02.2013	-	5,10%	-

\* - котируемая на РФБ ставка покупки

На латовые процентные ставки влияют события за рубежом - изменения процентных ставок валют привязки лата (т.н. корзина SDR), и события в Латвии (политика Банка Латвии, финансовая политика правительства и тенденции экономики). Ставки государственных ценных бумаг в валютах корзины SDR в течение года несколько возросли, например, пятилетняя ставка евро изменилась с 3,40% до 3,50%. Этот прирост был компенсирован падением ставок, вызванным присоединением Латвии к Европейскому союзу и связанным с этим снижением степени риска предпринимательской деятельности. Банк Латвии определил, что с 2005 года обменный курс лата к евро будет фиксированным. В итоге латовые процентные ставки будут все теснее связаны с процентными ставками евро. В этом году разность между среднесрочными процентными ставками государственных облигаций Латвии и Германии снизилась на 0,5 процентного пункта. В феврале были впервые эмитированы государственные 10-летние облигации Латвии, ставка доходности которых на первом аукционе составила 5,19%.

Выгодные возможности среднесрочных латовых вкладов предлагали латвийские коммерческие банки, поскольку конкуренция между ними удерживает депозитные ставки на относительно высоком уровне по сравнению с государственными облигациями, кроме того, ставки депозитов в латах снижались медленнее ставок государственных облигаций.

Рынок облигаций коммерческих обществ в Латвии невелик. В публичном обращении находятся облигации АО Nordic Investment Bank, АО Unibanka и Hipotēku banka. Доходность данных ценных бумаг до погашения выше чем у государственных облигаций, однако сделки с ними происходят редко, и существует большая разность между ценами покупки и продажи.

Небольшая часть портфеля вкладывается в облигации коммерческих обществ Польши и России. Эти вложения дают высокую доходность при умеренном риске. Кроме того, доходность упомянутых ценных бумаг не имеет чрезмерной зависимости от экономической ситуации в остальном мире.

На акционерном рынке Балтии наблюдался стремительный рост цен. Цена акции Hansarank выросла на 34%, Eesti Telekom на 13% и Lietuvos Telekom на 61%. Вложения плана в акционерный рынок Балтии принесли хорошую прибыль. Стремительными темпами росли также рынки акций остального мира на основании оптимистических прогнозов роста прибыли предприятий.

#### Доходность плана вложений

В начале деятельности стоимость доли плана была определена в один лат. С начала деятельности она возросла до Ls 1,0465251, или на 4,65 процента. Выраженная через стандартизованную годовую процентную ставку<sup>1</sup>, доходность плана составляет 4,68 процента годовых.

Доходность плана в поквартальном разрезе была следующей:

	1-й кв.	2-й кв.	3-й кв.	4-й кв.
За период	0,6%	1,9%	0,8%	1,3%
Годовая процентная ставка	2,3%	7,7%	3,2%	5,2%

#### Оценка административных расходов

Из активов плана вложений покрывались вознаграждение управляющему средствами и банку-держателю, а также прочие расходы, связанные с деятельностью плана. Общий объем данных расходов в отчетный год составил Ls 53 869.26, или 1,65% в год от средних активов плана. Распределение расходов является следующим: Ls 47 831.61 управляющему средствами, Ls 5 993,70 банку-держателю и Ls 43.95 прочие расходы (комиссионные за сделки с ценными бумагами, денежные переводы и содержание счетов). Фактические расходы были ниже установленного проспектом плана максимального размера 1,93% в год.

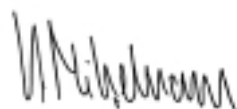
#### Информация о любых важных событиях после окончания отчетного периода до дня утверждения годового отчета

После окончания отчетного периода до дня утверждения годового отчета не было никаких важных событий, значимых для понимания финансового положения плана и понимания результатов его деятельности.

#### Дальнейшие прогнозы развития плана вложений

В течение будущего года при сохранении благоприятных тенденций развития экономики планируется увеличить удельный вес акций в портфеле вложений. Ожидаем стабильного дохода от вложений в государственные ценные бумаги Латвии. Однако возможно, что он будет ниже прошлогоднего в силу низкой вероятности дальнейшего снижения ставок.

19 марта 2004 года.



Кристиан Микелсонс  
распорядитель плана  
член правления ИО «Hansa Fondi»

<sup>1</sup> В соответствии с правилами КРФК использован метод АСТ/360

## Сообщение об ответственности правления управляющего средствами

19 марта 2004 года

Правление общества обязано в соответствии с требованиями действующих нормативных актов готовить финансовые отчеты, ясно и достоверно отражающие финансовое положение плана на конец отчетного года, а также результаты деятельности отчетного года.

Правление общества отвечает за ведение надлежащего учета, за сохранность средств плана вложений, а также за предотвращение мошенничества и иных нечестных действий.

Правление общества заверяет, что включенный в страницы с 11-й по 24-ю финансовый отчет за 2003 год подготовлен в соответствии с последовательно применяемыми Международными стандартами финансовых сообщений, требованиями законодательства Латвии и решения и допущения правления о подготовке финансовых отчетов были осторожными и разумными.

От имени Правления общества:



Раймонд Весерс  
председатель правления ИО «Hansa Fondi»



Кристиан Микелсонс  
распорядитель плана  
член правления ИО «Hansa Fondi»

## Сообщение банка - держателя

№ 314TN00-005A  
Рига, 22 января 2004 года

### Сообщение банка-держателя за период времени с 1 января 2003 года до 31 декабря 2003 года

В соответствии с законом Латвийской Республики «Закон о государственных фондируемых пенсиях» и Договором банка-держателя, заключенным 9 августа 2002 года, АО «Hansabanka», учрежденный 08.05.1992., выполняет обязанности банка-держателя управляемого Инвестиционным обществом «Hansa fondi» плана вложений «Динамика» (далее - План). Главные обязанности АО «Hansabanka» в соответствии с вышеупомянутым договором являются следующими:

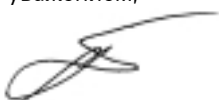
- производить расчеты денежными средствами, получать и переводить ценные бумаги, обеспечивать надежное хранение ценных бумаг и другой собственности в соответствии с Договором банка-держателя;
- в соответствии с Договором банка-держателя и правовыми актами производить операции со средствами Плана на основании распоряжения управляющего средствами, предварительно убедившись в соответствии отданного распоряжения требованиям правовых актов;
- открывать расчетные счета и счета ценных бумаг, на которые зачисляются средства Плана, и осуществлять хранение средств Плана в соответствии с законом и Договором банка-держателя.

В соответствии с заключенным Договором банка-держателя банк-держатель и управляющий средствами несут солидарную ответственность за причиненные участникам схемы государственных фондируемых пенсий убытки, если банк-держатель дал согласие на сделку, не соответствующую положениям правовых актов, Договора банка-держателя или проспекта Плана, либо не подал претензию о данном нарушении, а также банк-держатель обязан в полной мере возместить управляющему средствами все убытки, образовавшиеся в случае, если банк-держатель умышленно нарушил положения правовых актов или Договора банка-держателя либо халатно выполнял свои обязанности.

Принимая во внимание имеющиеся у АО «Hansabanka» сведения, предоставленные распорядителем средств Плана ИО «Hansa Fondi», АО «Hansabanka» считает, что:

- 1) Имущество Плана хранится в соответствии с требованиями «Закона о государственных фондируемых пенсиях»;
- 2) Расчет стоимости плана соответствует порядку, установленному «Законом о государственных фондируемых пенсиях», проспектом Плана, положением об управлении Планом и правилами подготовки отчетов об управлении средствами схемы государственных фондируемых пенсий порядку;
- 3) Распоряжения управляющего фондом, поданные в период с 08.01.2003. до 31.12.2003. о сделках с имуществом Плана, соответствуют требованиям «Закона о государственных фондируемых пенсиях», проспекта Плана, договора об управлении и Договора банка-держателя.

С уважением,



Анрийс Чекстерс  
специалист по ценным бумагам Трастового отдела  
Тел. 7024142

## Сообщение ревизоров

# Deloitte.

Управляющему фондом Инвестиционному обществу «Hansa Fondi»:

Нами проведена ревизия прилагаемых финансовых отчетов плана вложений средств схемы государственных фондируемых пенсий «Динамика» («План») за 2003 года. Ревизованные финансовые отчеты включают отчет об активах и обязательствах Плана на 31 декабря 2003 года, а также отчет о доходах и расходах, отчет о движении нетто-активов и отчет о портфеле вложений за год, завершившийся 31 декабря 2003 года. За данные финансовые отчеты отвечает руководство Плана. Мы отвечаем за заключение, которое, на основании проведенной ревизии, излагаем о данных финансовых отчетах.

Мы проводили ревизию в соответствии с Международными стандартами ревизии. Данные стандарты определяют, что мы обязаны планировать и проводить ревизию так, чтобы получить достоверное подтверждение тому, что финансовые отчеты не содержат существенных ошибок. Ревизия включает проверку указанных в финансовых отчетах сумм и подтверждающих их документов, проводимую по выборочному методу. Ревизия включает также оценку применявшихся принципов бухгалтерского учета и произведенных руководством расчетов, а также общую оценку содержания финансовых отчетов. Мы считаем, что проведенная ревизия дает необходимое обоснование для изложения нашего заключения.

По нашему мнению, вышеупомянутые финансовые отчеты во всех существенных аспектах дают ясное и достоверное представление о финансовом положении Плана на 31 декабря 2003 года, а также о результатах его деятельности за год, завершившийся 31 декабря 2003 года, и соответствуют Международным стандартам финансовых сообщений и требованиям законодательства Латвии.

Deloitte & Touche Audits SIA  
Лицензия № 43



Иан Дент  
Директор  
Персональный код: 051262-14673



Мария Рубцова  
Присяжный ревизор  
Сертификат № 54  
Персональный код: 020655-13069

Рига, Латвия  
19 марта 2004 года

## Финансовые отчеты

### Отчет об активах и обязательствах на 31 декабря 2003 года

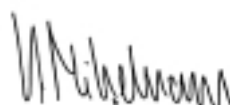
	Приложения	2003 LVL
<b>Активы</b>		
Финансовые вложения	3	6 096 767.49
Требования до востребования к кредитным учреждениям	4	2 256.20
<b>Активы, всего</b>		<b>6 099 023.69</b>
<b>Обязательства</b>		
Прочие обязательства	5	(8 161.76)
<b>Обязательства, всего</b>		<b>(8 161.76)</b>
<b>Нетто активы</b>		<b>6 090 861.93</b>

Приложения со страницы 25 по 32 являются неотъемлемой составной частью настоящих отчетов.

19 марта 2004 года финансовые отчеты подписали:



Раймонд Весерс  
председатель правления ИО «Hansa Fondi»



Кристиан Микелсонс  
распорядитель плана  
член правления ИО «Hansa Fondi»

### Отчет о доходах и расходах за год, завершившийся 31 декабря 2003 года

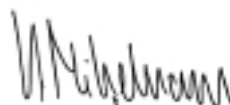
	2003 LVL
<b>Доходы</b>	
Процентные доходы по требованиям к кредитным учреждениям	51 255.28
Процентные доходы по долговым ценным бумагам	66 474.43
Дивиденды	1 235.76
<b>Доходы, всего</b>	<b>118 965.47</b>
<b>Расходы</b>	
Вознаграждение управляющему средствами	(47 831.61)
Вознаграждение банку-держателю	(5 993.70)
Прочие расходы	(43.95)
<b>Расходы, всего</b>	<b>(53 869.26)</b>
<b>Рост стоимости вложений</b>	
Доходы отчетного года от продажи вложений	447 469.58
Стоимость приобретения проданных в отчетный год вложений	(437 428.10)
Реализованная прибыль от продажи вложений	<b>10 041.48</b>
Нереализованный прирост стоимости вложений	
<b>Всего</b>	<b>93 879.65</b>
Прибыль переоценки иностранной валюты	1 650.88
<b>Полученный в результате вложений нетто прирост активов</b>	<b>160 626.74</b>

Приложения со страницы 25 по 32 являются неотъемлемой составной частью настоящих отчетов.

19 марта 2004 года финансовые отчеты подписали:



Раймонд Весерс  
председатель правления ИО «Hansa Fondi»



Кристиан Микелсонс  
распорядитель плана  
член правления ИО «Hansa Fondi»

## Отчет о движении нетто активов за год, завершившийся 31 декабря 2003 года

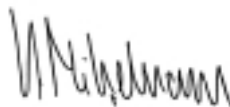
	2003 LVL
<b>Нетто активы на начало отчетного года</b>	-
Полученный в результате вложений прирост нетто активов	160 626.74
Полученные от Государственного агентства социального страхования денежные суммы	5 980 315.45
Выплаченные и подлежащие выплате Государственному агентству социального страхования денежные суммы	(50 080.26)
Прирост нетто активов в отчетный период	6 090 861.93
<b>Нетто активы на конец отчетного года</b>	<b>6 090 861.93</b>
Количество долей плана вложений на начало отчетного года	-
<b>Количество долей плана вложений на конец отчетного года</b>	<b>5 820 082.1649017</b>
Нетто активы на одну долю плана вложений на начало отчетного года	1.00
<b>Нетто активы на одну долю плана вложений на конец отчетного года</b>	<b>1.0465251</b>

Приложения со страницы 25 по 32 являются неотъемлемой составной частью настоящих отчетов.

19 марта 2004 года финансовые отчеты подписали:



Раймонд Весерс  
председатель правления ИО «Hansa Fondi»



Кристиан Микелсонс  
распорядитель плана  
член правления ИО «Hansa Fondi»

## Отчет о портфеле вложений за год, завершившийся 31 декабря 2003 года

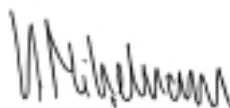
	Приложения	2003 LVL
Долговые ценные бумаги и прочие ценные бумаги с фиксированным доходом	3	3 961 399.89
Долговые ценные бумаги государства и самоуправлений		2 964 837.34
Долговые ценные бумаги коммерческих обществ		996 562.55
Акции и прочие ценные бумаги с нефиксированным доходом	3	217 952.07
Срочные вклады в кредитных учреждениях	3	1 917 415.53
<b>Портфель вложений, всего</b>		<b>6 096 767.49</b>

Приложения со страницы 25 по 32 являются неотъемлемой составной частью настоящих отчетов.

19 марта 2004 года финансовые отчеты подписали:



Раймонд Весерс  
председатель правления ИО «Hansa Fondi»



Кристиан Микелсонс  
распорядитель плана  
член правления ИО «Hansa Fondi»

## Приложения финансовых отчетов за год, завершившийся 31 декабря 2003 года

### 1. Сводка важнейших принципов бухгалтерского учета

#### Основание для подготовки отчета

Бухгалтерский учет фонда ведется в соответствии с законом «О бухгалтерском учете», правилами Комиссии рынка финансов и капитала и Международными стандартами финансовой отчетности.

Финансовые отчеты плана подготовлены на основании первичных данных бухгалтерского учета. Отчет об активах и обязательствах плана, отчет о доходах, отчет о движении нетто активов и отчет о портфеле вложений отражают финансовое положение Плана на 31 декабря 2003 года.

Отраженная в финансовых отчетах финансовая информация указана в национальной валюте Латвийской Республики - латах (LVL).

Стоимость доли плана вложений рассчитывается и округляется с точностью до семи знаков за запятой. Стоимость средств плана вложений выражается в латах и округляется с точностью до четырех знаков за запятой. Количество долей плана рассчитывается и округляется с точностью до семи знаков за запятой.

Прибыль или убытки, образовавшиеся от перерасчета активов и обязательств Плана в иностранной валюте в латы, включены в Отчет о приросте стоимости вложений Плана.

#### Принципы бухгалтерского учета

При определении стоимости Плана соблюдались следующие общие принципы:

- 1) принцип продолжения деятельности - допущение, что План вложений будет действовать и в дальнейшем;
- 2) принцип согласованности или постоянства - без изменения методов определения стоимости средств Плана вложений;
- 3) принцип осторожности - оценка во всех случаях проводится с надлежащей осторожностью;
- 4) принцип накопления - при определении стоимости средств Плана вложений принимаются во внимание все подлежащие Плану вложений доходы и расходы независимо от даты их получения или уплаты и в соответствии с их накопленным объемом до момента определения стоимости Плана вложений;
- 5) принцип существенности - отражение всей существенной информации об операциях и событиях на момент определения стоимости Плана вложений.

#### Оценка вложений плана

##### Определение стоимости долговых ценных бумаг

Вложения в долговые ценные бумаги (как с фиксированной, так и с переменной доходностью) могут быть классифицированы как вложения, доступные для продажи или как вложения, удерживаемые до истечения их срока. Действительная стоимость ценных бумаг, классифицированных как доступные для продажи, определяется как последняя доступная котировочная цена покупки данных ценных бумаг (bid - англ. яз.) на соответствующей бирже.

Если ценные бумаги не котируются на бирже либо после их последней котировки на соответствующей бирже прошло 5 рабочих дней, то их действительная стоимость определяется с использованием котировочной участниками рынка цены покупки данных ценных бумаг (bid - англ. яз.).

Если действительную стоимость ценных бумаг невозможно определить в вышеупомянутом порядке, то определение производится с использованием котировочной на бирже или участниками рынка цены покупки ценных бумаг (bid - англ. яз.) для ценных бумаг, имеющих схожие рейтинги, присвоенные международными рейтинговыми агентствами. Схожими считаются соответствующие рейтинги шкал различных рейтинговых агентств, не отличающиеся более чем на одну ступень.

Источниками информации служат Рижская фондовая биржа, Reuter, Bloomberg, важнейшие участники рынка, а также другие источники информации.

Если действительную стоимость ценных бумаг, классифицированных как доступные для продажи, невозможно достоверно определить в вышеописанном порядке, то они оцениваются по амортизированной стоимости приобретения с применением метода эффективной процентной ставки.

Определение стоимости ценных бумаг капитала

Вложения в ценные бумаги капитала классифицируются как вложения, доступные для продажи. Действительная стоимость определяется как последняя доступная котировочная цена покупки данных ценных бумаг (bid - англ. яз.) на соответствующей бирже.

Если ценные бумаги не котируются на бирже либо после их последней котировки на соответствующей бирже прошло 5 рабочих дней, то их действительная стоимость определяется с использованием котировочной участниками рынка цены покупки данных ценных бумаг (bid - англ. яз.).

Источниками информации служат Рижская фондовая биржа, другие фондовые биржи, Reuter, Bloomberg, важнейшие участники рынка, а также другие источники информации.

##### Определение стоимости вкладов в кредитных учреждениях

Вклады в кредитных учреждениях изначально оцениваются по вложенной сумме. Далее вложенная сумма ежедневно увеличивается на сумму накопленных процентов. Если договором вклада предусмотрена выплата накопленных процентов по частям, то в день получения накопленных процентов вложенная сумма уменьшается на сумму полученных процентов.

## Иностранные валюты

Имущество плана, если таковое номинировано в иностранной валюте, перерасчитывается в латы с принятием за основу курса иностранных валют Банка Латвии на день расчета стоимости.

На 31 декабря использовались следующие курсы иностранных валют:

1 EEK = 0.0431 LVL

1 EUR = 0.674 LVL

1 USD = 0.541 LVL

1 GBP = 0.96 LVL

1 LTL = 0.195 LVL

100 HUF = 0.295 LVL

## Учет доходов и расходов

Все доходы и расходы отражаются с использованием принципа накопления.

## Признание статей отчета об активах и обязательствах

Покупка и продажа активов учитывается в день сделки

### 2. Информация об управлении рисками

Управление рисками основывается на организационной структуре общества и определенных для каждого структурного подразделения ответственности, обязанностях и правах. В управлении инвестиционными фондами и планами вложений общество соблюдает установленные законами, нормативными актами, а также проспектом плана требования по отношению к ограничению рисков. Для обеспечения независимого и регулярного анализа риска объектов вложений правление общества образовало Комитет риска. На основании проведенного анализа и рекомендаций Комитета риска правление принимает соответствующие решения и информирует работников общества о принятых решениях. Риски оцениваются не реже одного раза в год.

**Кредитным риском** является неспособность или отказ выполнить обязательства партнером по сделке или эмитентом, в ценные бумаги которого вложены средства плана. Для ограничения кредитного риска партнера по сделке утверждаются деловые партнеры, с которыми разрешено заключать сделки со средствами плана. Деловых партнеров плана рекомендовано выбирать из следующих зарегистрированных в Латвии кредитных учреждений или филиалов иностранных банков - Latvijas Hipotēku un zemes banka, Рижский филиал АО Nordea, Unibanka, Parekss banka, Hansabanka, а также Hansapank (Эстония) и Hansabankas (Литва). Выбирается партнер, который имеет большой опыт и является активнейшим участником рынка в соответствующем рыночном секторе. Необходимо учитывать также удобство заключения сделок, необходимость размещения денежного залога, скорость расчетов и тому подобные факторы.

Кредитный риск эмитентов на практике оценивается с использованием присвоенных рейтинговыми агентствами кредитных рейтингов. Чем выше кредитный рейтинг, тем меньше вероятность неспособности выполнения своих обязательств эмитентом. Срочные вклады плана размещались только в Unibanka, Parekss banka, Nord/LB banka, Latvijas Hipotēku un zemes banka и Hansabanka. На конец года только 4,6% активов плана было помещено в облигации эмитентов с рейтингом ниже инвестиционного класса. Средневзвешенный кредитный рейтинг вложений плана с фиксированным доходом на конец отчетного года составлял A2 по шкале кредитных рейтингов Moody's, что соответствует инвестиционной категории.

**Риск процентных ставок.** С повышением процентных ставок снижается стоимость долговых обязательств. Чем дольше срок, оставшийся до погашения долговых обязательств, тем стремительнее снижение стоимости долговых обязательств при росте процентных ставок. Риск процентных ставок плана может быть оценен средневзвешенному остаточному сроку вложений до погашения. Для портфеля с фиксированной доходностью плана «Динамика» этот на конец года составлял 1055 дней, или 2 года и неполные одиннадцать месяцев. Наиболее значительным вложением плана с точки зрения риска процентных ставок является десятилетняя облигация ЛР (7,7% стоимости активов плана) с остаточным сроком до погашения, несколько превышающим 9 лет.

**Валютный риск.** Это риск снижения или повышения стоимости вложений плана в иностранных валютах с изменением валютных курсов.

Для уменьшения валютного риска вложения плана в иностранных валютах обычно производятся согласно пропорции валют в корзине SDR. Валютами корзины SDR являются доллар США, евро, британский фунт и японская иена. В отдельных случаях подобная пропорция валют изменялась: на конец года вложения в долларах США составляли 4,6% активов плана; в евро 4,2% (включая валюты Эстонии и Литвы, имеющие фиксированный курс против евро); и в британских фунтах 1,4%. Кроме того произведено вложение в венгерских форинтах в объеме 0,4%.

**Риск ликвидности** это возможность в определенный период времени с минимальными расходами реализовать какой-либо из активов плана для обеспечения погашения долей плана.

Прошедший год был первым годом деятельности плана. На протяжении всего года происходил стремительный рост активов плана благодаря привлечению новых участников. Общие взносы в план в течение года составили Ls 5,98 миллиона, а выплаты из плана - всего Ls 0,05 миллиона. Ликвидность плана обеспечивается за счет держания части средств плана на расчетном счете и вложения в быстро реализуемые ценные бумаги.

**Риск цен ценных бумаг капитала.** На стоимость ценных бумаг капитала влияют оценка вкладчиками будущих результатов коммерческой деятельности эмитента и темпы роста экономики. Эта оценка способна резко меняться, в результате чего может расти или снижаться стоимость активов плана. Этот риск снижается путем диверсификации портфеля вложений. В прошедшем году в ценные бумаги капитала была вложена сравнительно небольшая (3,6%) часть активов плана, из-за чего вероятность резких колебаний стоимости активов плана была невелика.

## 3. Финансовые вложения

## Долговые ценные бумаги государства и самоуправлений

	2003 LVL
Государственные облигации Латвийской Республики	2 415 324.36
Государственные облигации Германии	174 489.69
Государственные облигации Великобритании	163 214.84
Государственные облигации Соединенных Штатов Америки	211 808.46
<b>Всего:</b>	<b>2 964 837.35</b>
<b>Удельный вес в нетто активах плана, %</b>	<b>48.68</b>

Долговые ценные бумаги государства и самоуправлений на 31 декабря 2003 года являлись следующими:

Вложение	Дата погашения	Количество	Стоимость приобретения LVL	Стоимость вложения, LVL	% нетто активов плана
Ценные бумаги, доступные для продажи					
Государственные долговые обязательства Латвии	24 сентября 2004 года	2 530	246 688.20	246 750.90	4,05
Государственные облигации Латвии	24 марта 2005 года	5 285	591 834.50	575 025.61	9,44
Государственные облигации Латвии	26 января 2006 года	1 485	166 232.42	165 615.66	2,72
Государственные облигации Латвии	29 августа 2006 года	5 000	500 434.77	504 962.16	8,29
Государственные облигации Латвии	08 мая 2007 года	4 277	451 374.99	451 961.28	7,42
Государственные облигации Латвии	14 февраля 2013 года	4 500	460 881.99	471 008.75	7,73
Государственные облигации Германии	10 октября 2008 года	257	167 936.25	174 489.69	2,86
Государственные облигации Великобритании	07 марта 2008 года	165	158 434.86	163 214.84	2,69
Государственные облигации Соединенных Штатов Америки	15 октября 2008 года	390	213 112.32	211 808.46	3,48
<b>Всего:</b>			<b>2 956 930.30</b>	<b>2 964 837.35</b>	<b>48.68</b>

## Долговые ценные бумаги коммерческих обществ

	2003 LVL
Долговые ценные бумаги коммерческих обществ	996 562.55
<b>Всего:</b>	<b>996 562.55</b>
<b>Удельный вес в нетто активах плана, %</b>	<b>16.36</b>

Долговые ценные бумаги коммерческих обществ на 31 декабря 2003 года были следующими:

Вложение	Дата погашения	Количество	Стоимость приобретения LVL	Стоимость вложения, LVL	% нетто активов плана
Ценные бумаги, доступные для продажи					
A/s Latvijas Unibanka	28 января 2005 года	1 760	183 753.24	185 423.82	3,04
Nordic Investment Bank	25 июля 2007 года	300	302 066.94	307 439.58	5,04
PGNiG Finance BV (garantē Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo)	30 октября 2006 года	227	157 975.68	159 719.88	2,62
Mobile TeleSystems Finance SA (гарантируют "Мобильные ТелеСистемы")	30 января 2008 года	150	93 081.68	91 498.65	1,50
ОАО "Газпром" участие в займе, эмитент Morgan Stanley Bank AG)	1 марта 2013 года	10	62 403.84	61 691.09	1,01
TPSA Finance BV (гарантирует Telekomunikacja Polska)	10 декабря 2008 года	100	66 350.24	61 344.29	1,01
ОАО "Газпром" (участие в займе, эмитент Salomon Brothers AG)	21 октября 2009 года	116	76 239.41	74 687.48	1,23
ОАО "Тюменская нефтяная компания" (участие в займе, эмитент Salomon Brothers AG)	6 ноября 2007 года	87	57 359.68	54 757.76	0,91
<b>Всего:</b>			<b>999 230.71</b>	<b>996 562.55</b>	<b>16,36</b>

#### Акции и прочие ценные бумаги с нефиксированным доходом

	2003 LVL
Акции	217 952.07
<b>Всего:</b>	<b>217 952.07</b>
<b>Удельный вес в нетто активах плана, %</b>	<b>3.58</b>

Акции на 31 декабря 2003 года были следующими:

Вложение	Количество	Стоимость приобретения LVL	Стоимость вложения, LVL	% нетто активов плана
Hansapank	7 250	79 082.98	104 138.54	1,71
Eesti Telekom	3 000	11 570.58	13 311.44	0,22
Lietuvas Telekomas	171 500	43 606.36	52 504.73	0,86
MOL	800	10 620.25	13 188.28	0,22
OTP Bank	3 300	18 132.92	23 384.59	0,38
MATAV	5 500	11 063.22	11 424.49	0,19
		<b>174 076.31</b>	<b>217 952.07</b>	<b>3,58</b>

#### Срочные вклады в кредитных учреждениях

	2003 LVL
Срочные вклады, основная сумма	1 874 000.00
Накопленные проценты	43 415.53
<b>Всего:</b>	<b>1 917 415.53</b>
<b>Удельный вес в нетто активах плана, %</b>	<b>31.48</b>

## Распределение срочных вкладов на 31 декабря 2003 года

Банк	Срок погашения	Срочный вклад	Основная сумма	Накопленные проценты
LHZB*	16 января 2004 года	52 388.89	50 000.00	2 388,89
LHZB	27 января 2004 года	25 113.33	24 000.00	1 113,33
LHZB	26 февраля 2004 года	32 256.53	31 000.00	1 256,53
LHZB	31 марта 2004 года	93 240.00	90 000.00	3 240,00
LHZB	20 декабря 2004 года	50 076.67	50 000.00	76,67
LHZB	07 октября 2005 года	75 830.00	75 000.00	830,00
LHZB	19 июня 2006 года	51 512.08	50 000.00	1 512,08
LHZB	06 июля 2006 года	76 852.50	75 000.00	1 852,50
LHZB	12 ноября 2006 года	130 858.00	130 000.00	858,00
Parekss banka	14 февраля 2004 года	104 051.26	100 000.00	4 051,26
Parekss banka	20 марта 2004 года	88 051.66	85 000.00	3 051,66
Nord/LB Latvija	16 января 2004 года	47 129.86	45 000.00	2 129,86
Nord/LB Latvija	27 января 2004 года	25 081.08	24 000.00	1 081,08
Nord/LB Latvija	27 февраля 2004 года	32 268.71	31 000.00	1 268,71
Nord/LB Latvija	29 марта 2004 года	93 130.52	90 000.00	3 130,52
Nord/LB Latvija	11 ноября 2004 года	50 318.49	50 000.00	318,49
Nord/LB Latvija	20 июня 2005 года	82 179.73	80 000.00	2 179,73
Nord/LB Latvija	17 октября 2005 года	100 989.04	100 000.00	989,04
Nord/LB Latvija	06 октября 2006 года	101 142.74	100 000.00	1 142,74
Unibanka	09 января 2004 года	26 199.03	25 000.00	1 199,03
Unibanka	20 января 2004 года	52 373.90	50 000.00	2 373,90
Unibanka	26 января 2004 года	25 119.15	24 000.00	1 119,15
Unibanka	19 марта 2004 года	93 318.22	90 000.00	3 318,22
Unibanka	20 декабря 2004 года	60 094.25	60 000.00	94,25
Unibanka	17 октября 2005 года	100 995.38	100 000.00	995,38
Unibanka	10 ноября 2005 года	100 674.03	100 000.00	674,03
Unibanka	06 октября 2006 года	101 138.98	100 000.00	1 138,98
Hansabanka	26 января 2004 года	45 031.50	45 000.00	31,50
<b>Всего</b>		<b>1 917 415.53</b>	<b>1 874 000.00</b>	<b>43 415,53</b>

\* АО Latvijas Hipotēku un zemes banka

#### 4. Требования до востребования к кредитным учреждениям

Требования до востребования к кредитным учреждениям на 31 декабря 2003 года состоят из требований до востребования к банку-держателю плана АО Hansabanka.

#### 5. Прочие обязательства

	2003 LVL
Комиссия управляющему средствами	7 211.56
Комиссия банку-держателю	927.20
Прочие комиссии	23.00
<b>Всего:</b>	<b>8 161.76</b>

## 6. Информация о движениях статей отчета активов обязательств в отчетном году

Отраженная в таблице финансовая информация указана в латах (LVL).

Статья	Начальная стоимость	Увеличение в отчетном году	Уменьшение в отчетном году	Сумма переоценки в отчетном году	Остаток на конец отчетного года
1.	2.	3.	4.	5.	6=2+3+4+5
Требования до востребования к кредитным учреждениям	-	10 995 268.96	(10 993 012.76)	-	2 256.20
Долговые ценные бумаги государства и самоуправлений	-	3 646 108.37	(669 576.86)	(11 694.17)	2 964 837.34
Долговые ценные бумаги коммерческих обществ	-	1 199 217.26	(201 720.47)	(934.24)	996 562.55
Акции и прочие ценные бумаги с нефиксированным доходом	-	174 231.29	-	43 720.78	217 952.07
Срочные вклады в кредитных учреждениях	-	3 446 021.64	(1 528 606.11)	-	1 917 415.53
Прочие обязательства	-	54 242.15	(46 080.39)	-	(8 161.76)

## 7. Распределение активов и обязательств по валютам

Валютная структура вложений плана на 31 декабря 2003 года (в выражении LVL) являлась следующей:

Статья	LVL	EUR	USD	GBP	HUF	EЕК	LTL
Требования до востребования к кредитным учреждениям	2 256.06	-	0.14	-	-	-	-
Долговые ценные бумаги государства и самоуправлений	2 415 324.36	174 489.69	211 808.46	163 214.84	-	-	-
Долговые ценные бумаги коммерческих обществ	492 863.40	159 719.88	343 979.27	-	-	-	-
Акции и прочие ценные бумаги с нефиксированным доходом	-	-	-	-	47 997.36	117 449.98	52 504.73
Срочные вклады в кредитных учреждениях	1 917 415.53	-	-	-	-	-	-
Прочие обязательства	(8 161.76)	-	-	-	-	-	-
<b>Всего</b>	<b>4 819 697.59</b>	<b>334 209.57</b>	<b>555 787.87</b>	<b>163 214.84</b>	<b>47 997.36</b>	<b>117 449.98</b>	<b>52 504.73</b>
% нетто активов плана	79,13	5,49	9,12	2,68	0,79	1,93	0,86

## 8. Срочная структура активов и обязательств плана (ликвидность)

Отраженная в таблице финансовая информация указана в латах (LVL).  
Срочная структура активов и обязательств плана на 31 декабря 2003 года была следующей:

Статья	С остаточным сроком погашения					
	до 1 мес	1 до 3 мес.	3 до 6 мес.	6 до 12 мес.	1 до 5 лет	5 и более лет
Требования до востребования к кредитным учреждениям	2 256.20	-	-	-	-	-
Долговые ценные бумаги государства и самоуправлений	-	-	-	246 750.90	1 697 564.71	1 020 521.73
Долговые ценные бумаги коммерческих обществ	-	-	-	-	707 341.03	289 221.52
Акции и прочие ценные бумаги с нефиксированным доходом	217 952.07	-	-	-	-	-
Срочные вклады в кредитных учреждениях	298 436.74	443 186.38	93 130.52	160 489.41	922 172.48	-
Прочие обязательства	(8 161.76)	-	-	-	-	-
<b>Всего:</b>	<b>510 483.25</b>	<b>443 186.38</b>	<b>93 130.52</b>	<b>407 240.31</b>	<b>3 327 078.22</b>	<b>1 309 743.25</b>
% нетто активов	8,38	7,28	1,53	6,69	54,62	21,50

## 9. Географическое размещение активов плана

Географическое размещение активов плана для долговых ценных бумаг определено по государству происхождения структуры, в соответствии с проспектом эмиссии принимающей на себя обязательства погашения долгов. Для акций и прочих ценных бумаг с нефиксированным доходом географическое размещение определено по месту регистрации эмитента. Для срочных вкладов в кредитных учреждениях географическое размещение определено по месту регистрации кредитного учреждения.

Географическое размещение вложений плана на 31 декабря 2003 года являлось следующим:

Географический регион	Стоимость вложений LVL	% нетто активов плана
Латвия	4 520 419.91	74.12
Эстония	117 449.98	1.93
Литва	52 504.73	0.86
<b>Государства ОЭСР всего</b>	<b>1 126 014.10</b>	<b>18.46</b>
Германия	174 489.69	2.86
Соединенные Штаты Америки	211 808.46	3.47
Великобритания	163 214.84	2.68
Польша	221 064.17	3.62
Венгрия	47 997.36	0.79
Международные финансовые структуры	307 439.58	5.04
Прочие государства всего	282 634.98	4.64
Россия	282 634.98	4.64
<b>Всего:</b>	<b>6 099 023.69</b>	<b>100.00</b>

## 10. Классификация ценных бумаг

В соответствии с постановлением Правления управляющего средствами все долговые ценные бумаги плана классифицируются как вложения, доступные для продажи. В соответствии с проспектом плана все ценные бумаги капитала (акции) классифицируются доступные для продажи.

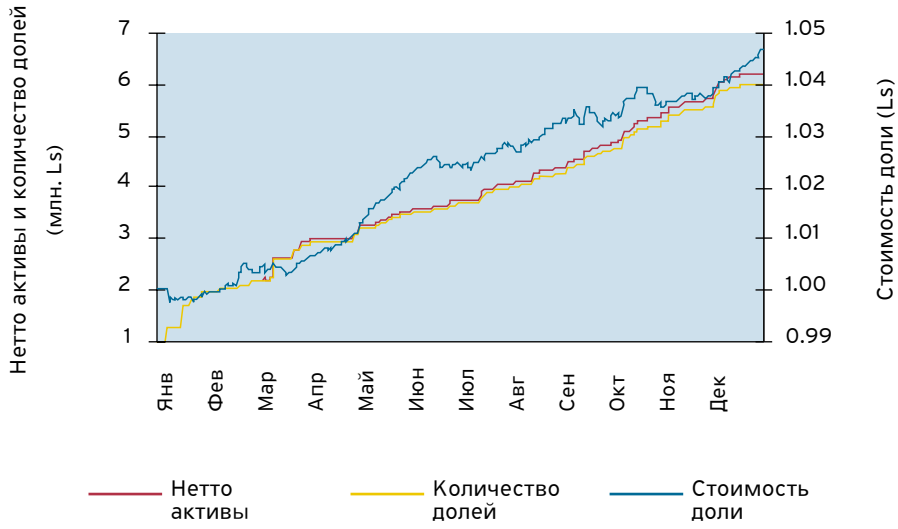
## 11. Налоги

В соответствии с законом Латвийской Республики «Закон о государственных фондируемых пенсиях» пенсионный план не является юридическим лицом. В отчетном году налоги из средств плана не уплачивались.

12. Залог и отягощение активов плана

На конец отчетного года активы плана не были заложены или иначе отягощены.

13. Динамика нетто активов плана, количества долей плана и стоимости доли плана





Stabilitāte



Dinamika