

План вложений Hansa Pensijas “Динамика” СООБЩЕНИЕ УПРАВЛЯЮЩЕГО СРЕДСТВАМИ

за период с 1 апреля 2008 года до 30 июня 2008 года.

АО Общество управления вложениями “Hansa Fondi”,
Баласта дамбис 1а, Рига, LV 1048, www.hansafondi.lv
Управляющий: Кристиан Микелсонс, fondi@hansafondi.lv

Сообщение управляющего

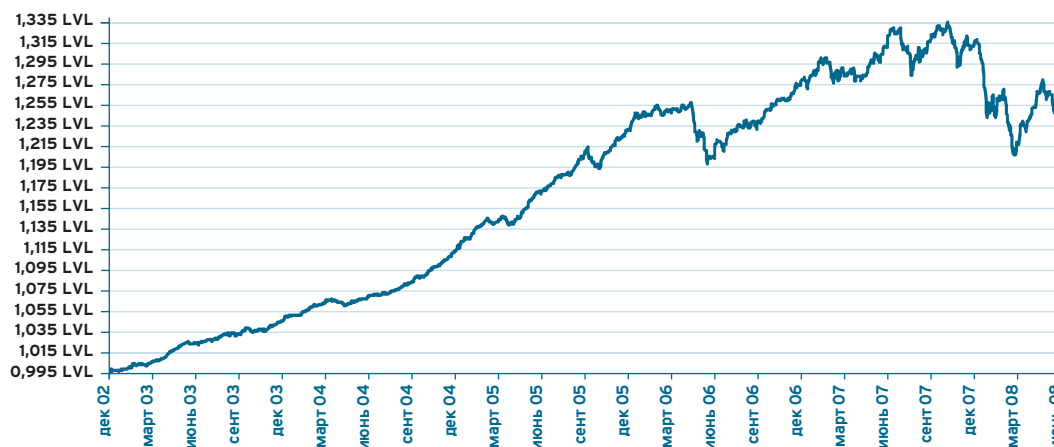
Стоимость доли плана в этом квартале возросла на 0,88%, основой чему послужил стремительный рост цен на акции в апреле и мае в сочетании со стабильными доходами от депозитов и облигаций.

На мировых биржах в начале года крупнейшей проблемой были неожиданно крупные убытки банков США, а также других банков, завязанных на рынок американских ипотечных бумаг высокого риска. После выявления круга проблем к вкладчикам вернулась положительная уверенность в долгосрочном росте, и начался стремительный подъем цен на акции на протяжении двух месяцев с марта по май. Этот рост цен на акции иссяк с резким повышением цен на нефть, во 2-м квартале поднявшихся на 38%, а за последние три года утроившихся. Вслед за подорожанием топлива пошли вверх цены на продовольствие, и это уменьшило возможные расходы потребителей на другие нужды. Снижение спроса на товары повлекло за собой уменьшение прибыли компаний в этом году и цен на акции. С середины мая до середины июля цены на акции снизились, вернувшись к мартовскому уровню.

На рынках облигаций опасения по поводу роста инфляции вызвали снижение цен на государственные облигации в евро, что не позволило достаточно компенсировать падение стоимости акций. Снизилась также стоимость государственных облигаций Латвии, отражая рост объемов государственного займа и повышенные процентные ставки новых эмиссий – по одногодичным облигациям в латах правительство платит 6,85% в год. Стабильную доходность обеспечивают латвийские депозиты в коммерческих банках, где ставка колеблется около 8% в год. Мы увеличили вложения в латвийские депозиты и облигации. Курс лата к евро в пределах коридора колебаний Банка Латвии снизился, что делает вложения в латах еще выгоднее. Для распределения рисков часть инструментов с фиксированным доходом вложена в евро.

Стоит отметить, что мы придерживаемся долгосрочной стратегии, что предусматривает вложение средств плана в рынки акций близко к максимально дозволению пределу, т.е., в объеме 40% - 50% инвестиционного портфеля плана, принимая на себя риск колебаний рынка акций. Такая стратегия обеспечивает повышенный прирост стоимости портфеля в долгосрочной перспективе. Мы осознаем, что инвестиционные портфели, в которых год назад был значительно уменьшен удельный вес акций, в этом году заработали значительно лучше. Продажа акций была легким решением во избежание риска, однако, для обеспечения хорошей долгосрочной отдачи важно также вовремя увеличить удельный вес акций, и здесь следует упомянуть, что устойчивой способности предвидеть взлеты и падения глобальных рынков акций не существует, это иллюзия, что векторы движения рынка возможно предвидеть, и результат по большей части обычно определяется удачей. Стратегия вложения не может строиться на удаче, поэтому в своих портфелях мы твердо придерживаемся определенных направляющих линий риска. В прошедшем квартале мы пересмотрели спектр включенных в портфели инвестиционных фондов и внесли изменения с привлечением других управляющих компаний с эффективными глобальными стратегиями выбора акций и уменьшением удельного веса фондов индексов акций. Тактически мы уменьшаем удельный вес развивающихся рынков в портфеле во избежание проблем, порождаемых высокой инфляцией. Мы по-прежнему максимально снижаем портфель рисков доллара США. Мы избегаем долгосрочных облигаций, так как хорошие возможности существуют на рынках краткосрочных государственных и корпоративных облигаций.

Стоимость доли плана вложений



Стоимость доли плана вложений и средств плана

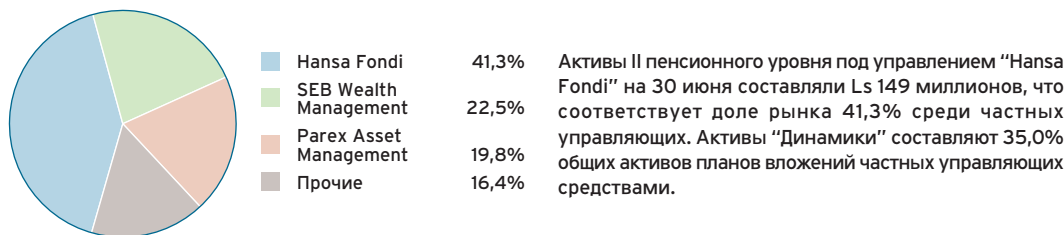
	31.12.06.	31.03.07.	30.06.07.	30.09.07.	31.12.07.	31.03.08.	30.06.08.
Стоимость доли плана вложений (LVL)	1,2787595	1,2836263	1,3219733	1,3226891	1,3171443	1,2167955	1,2275010
Общий объем средств плана вложений (LVL)	48 055 279	54 284 199	67 879 402	79 655 437	92 045 417	97 846 458	126 319 347

Доходность плана вложений

	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	С начала деятельности
Прирост за период, %	-3,15	0,88	-6,81	-7,15	4,73	22,75
Годовые проценты (*)				-7,15	1,55	3,81

* – годовая процентная ставка доходности рассчитана по методу АСТ/365

Доля рынка "Hansa Fondi" (активы планов вложений частных управляющих на 30.06.2008.)



10 крупнейших вложений

Вложение	Валюта	Дата погашения	Удельный вес**, %
SSGA USA Фонд акций	USD		4,62%
SSGA Europe Фонд акций	EUR		4,49%
Wellington Emerging Markets фонд акций	EUR		4,40%
SSGA Japan Фонд акций	JPY		4,27%
streetTRACKS MSCI европейский фонд акций	EUR		3,86%
10-летние облигации ЛР	LVL	02.12.2015.	3,30%
Aviva фонд Европейских акций конвергенции	EUR		3,16%
Pictet Европейский фонд акций	EUR		3,03%
GAM Global Фонд акций	GBP		2,63%
Срочный депозит в Hansabanka	LVL	13.04.2009.	2,42%

** – удельный вес к нетто активам

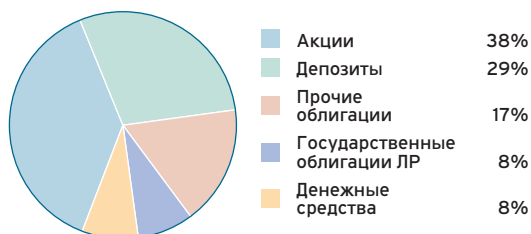
Сравнение квартальных результатов плана вложений со средними показателями отрасли

Средневзвешенный прирост планов частных управляющих с активной стратегией (***) составил 1,07%. Проводимая планом политика вложений дала результат – 0,88%. Для объективной оценки доходности вложений для долгосрочных накопительных продуктов (включая пенсионные планы) сравнение результатов рекомендуется проводить за период времени не менее года.

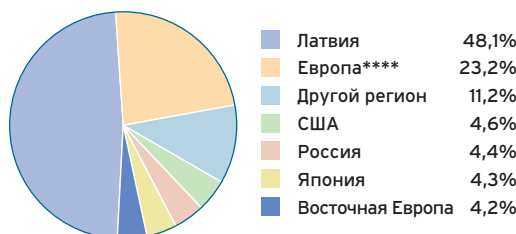
*** – Планы, вкладывающие до 50% средств плана в акции

Распределение инвестиционного портфеля

Виды вложений



Географическое распределение



**** – за исключением Восточной Европы

Расходы на управление средствами, покрываемые из активов плана вложений

Из активов плана вложений покрывается вознаграждение управляющему средствами и банку-держателю, а также прочие расходы, связанные с деятельностью плана вложений. Общий объем данных вложений в отчетном квартале составил Ls 532309,64.

Политика вложений

План проводит сбалансированную политику вложений, так как средства плана вкладываются в финансовые инструменты с фиксированной доходностью и в ценные бумаги капитала (акции). Не менее 50% средств плана вкладываются в ценные бумаги с фиксированной доходностью или банковские депозиты и не более 50% в акции. В иностранных валютах (за исключением евро) разрешается вкладывать не более 30% средств плана.