

## План вложений Hansa Pensijas “Динамика” СООБЩЕНИЕ УПРАВЛЯЮЩЕГО СРЕДСТВАМИ

за период с 1 июля 2007 года до 30 сентября 2007 года.

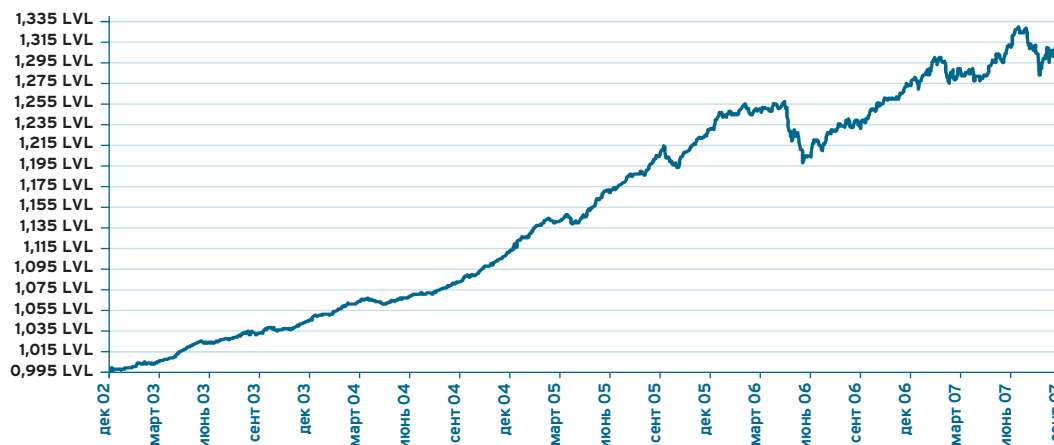
АО Общество управления вложениями “Hansa Fondi”,  
Баласта дамбис 1а, Рига, LV 1048, [www.hansafondi.lv](http://www.hansafondi.lv)  
Управляющий: Кристиан Микелсонс, [fondi@hansafondi.lv](mailto:fondi@hansafondi.lv)

### Сообщение управляющего

Стоимость доли Вашего пенсионного плана в этом квартале возросла на 0,05%, пережив значительные колебания в течение квартала. В основе этого спад на рынках акций в июле и августе, вызванный удельным весом просроченных ипотечных кредитов в США и убытки в связанных с этим отраслях. Спад на рынке акций США вызвал спад на рынках акций в других частях мира. В конце квартала цены на акции в США, Европе и Японии по-прежнему находились на меньшем уровне чем в начале квартала, в то время как на развивающихся рынках цены росли, особенно в странах Азии, где продолжается взрывообразный рост. В Восточной Европе цены на акции в этом квартале снизились на 3%. В следующем квартале также ожидаются резкие колебания цен на акции, так как очень возможно, что рынки акций продолжат ощущать последствия кредитного кризиса. Стабильный и растущий доход портфеля облигаций плана обеспечивался депозитным портфелем и государственными облигациями в евро, и очень хорошей была отдача вложений в облигации стран Восточной Европы. В свою очередь несколько снизились цены на долгосрочные облигации Латвии. В этом квартале возобновился рост латвских процентных ставок, и на межбанковском рынке ставка Rigibor возросла с 7,6% до рекордно высокой отметки 12,8%. Высокие ставки определяют малым интересом к вложениям в латах с одной стороны и стойким спросом на займы с другой стороны. Росли также процентные ставки евро, ставка Euribor поднялась с 4,2% до 4,8%. Кредитный кризис в США значительно ослабил интерес вкладчиков к рискованным ценным бумагам, а спрос на ценные бумаги с низким риском возрос. В портфеле плана не было иностранных облигаций высокого риска, подверженных влиянию глобального кредитного кризиса, благодаря чему результат деятельности плана стабилен.

В августе Комиссия рынка финансов и капитала зарегистрировала изменения в проспекте плана вложений, и эти изменения вступят в силу 1 января 2008 года. Со следующего года вложения плана в рынки акций могут достичь 50% вместо прежних 30%. Спектр разрешенных вложений расширен фондами капитала риска и другими фондами закрытого типа. Изменения открывают возможности для повышения доходности плана в долгосрочной перспективе, разумеется, увеличатся и краткосрочные колебания плана. Мы считаем такую политику вложений подходящей для всех действующих вкладчиков плана. С новым проспектом плана можно ознакомиться на нашей домашней странице [www.hansafondi.lv](http://www.hansafondi.lv)

### Стоимость доли плана вложений



### Стоимость доли плана вложений и средств плана

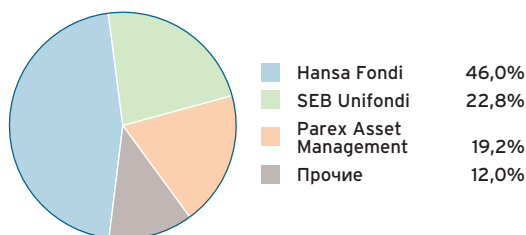
|  | 31.03.06.  | 30.06.06.  | 30.09.06.  | 31.12.06.  | 31.03.07.  | 30.06.07.  | 30.09.07.  |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Стоимость доли плана вложений (LVL)      | 1,2511586  | 1,2165860  | 1,2394238  | 1,2787595  | 1,2836263  | 1,3219733  | 1,3226891  |
| Общий объем средств плана вложений (LVL) | 34 411 050 | 37 851 489 | 42 483 329 | 48 055 279 | 54 284 199 | 67 879 402 | 79 655 437 |

## Доходность плана вложений

|                      | 1 мес. | 3 мес. | 6 мес. | 1 год | 3 года | С начала деятельности |
|----------------------|--------|--------|--------|-------|--------|-----------------------|
| Прирост за период, % | 1,56   | 0,05   | 3,04   | 6,72  | 22,03  | 32,27                 |
| Годовые проценты (*) |        |        |        | 6,72  | 6,86   | 6,09                  |

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

## Доля рынка "Hansa Fondi" (активы планов вложений частных управляющих на 30.09.2007.)



Активы II пенсионного уровня под управлением "Hansa Fondi" на 30 сентября составляли 91 миллион Ls, или 46% рынка среди частных управляющих и 43% рынка с учетом активов плана вложений Государственного казначейства. Активы "Динамики" составляют 40% общих активов планов вложений частных управляющих средствами.

## 10 крупнейших вложений

| Вложение   | Валюта | Дата погашения | Удельный вес*, % |
|--|--------|----------------|------------------|
| 10-летние облигации ЛР                           | LVL    | 02.12.2015.    | 8,27%            |
| 10-летние облигации ЛР                           | LVL    | 14.02.2013.    | 5,73%            |
| Фонд акций Европы Balzac                         | EUR    |                | 4,58%            |
| Европейский фонд конвергенции акций Aviva Morley | EUR    |                | 4,49%            |
| Hansa фонд акций России                          | EUR    |                | 4,49%            |
| Фонд еврооблигаций Pimco                         | EUR    |                | 4,42%            |
| Фонд акций США Balzac                            | USD    |                | 3,68%            |
| Государственные облигации Германии               | EUR    | 04.07.2013.    | 3,48%            |
| 5-летние облигации ЛР                            | LVL    | 03.11.2011.    | 3,18%            |
| 5-летние облигации ЛР                            | LVL    | 04.02.2010.    | 2,82%            |

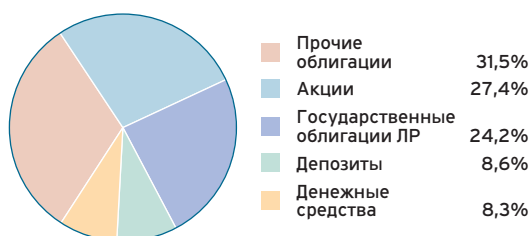
\* – удельный вес к нетто активам

**Сравнение квартальных результатов плана вложений со средними показателями отрасли**  
Средневзвешенный прирост планов частных управляющих с активной стратегией (\*) составил -0,31%. Проводимая планом инвестиционная политика дала результат 0,05%. Для объективной оценки доходности вложений для долгосрочных накопительных продуктов (включая пенсионные фонды) сравнение результатов рекомендуется проводить за период времени не менее года.

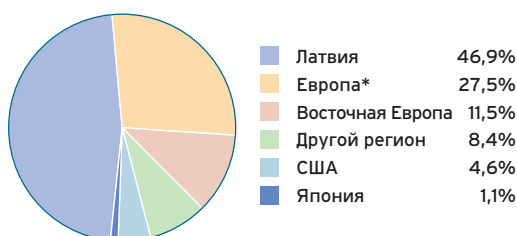
\* – Планы, вкладывающие до 30% средств плана в акции

## Распределение портфеля вложений

### 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 расходов в отчетном квартале составил Ls 302893.93.

## Инвестиционная политика

План вложений проводит сбалансированную инвестиционную политику, так как средства плана вкладываются в финансовые инструменты с фиксированной доходностью и в ценные бумаги капитала (акции). Не менее 70% плана вложений вкладываются в ценные бумаги с фиксированной доходностью или банковские депозиты и не более 30% в акции. В иностранных валютах (за исключением евро) разрешается вкладывать не более 30% средств плана.