

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

за период с 1 января 2008 года до 31 марта 2008 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

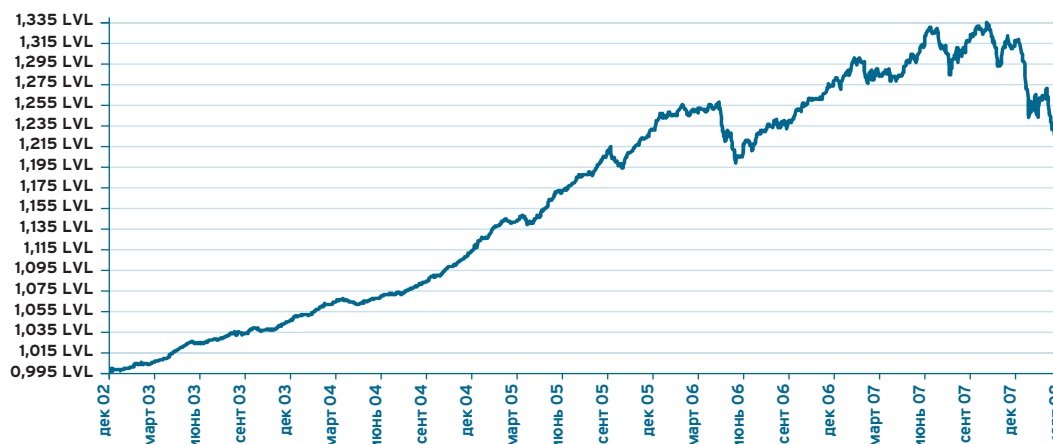
В прошедшем квартале на мировых рынках акций тон задавали плохие новости об убытках в финансовом секторе и опасения по поводу возможной остановки роста экономики США в 2008 году. Следствием стало снижение цен на акции на мировых биржах. Результат деятельности плана в большой мере определяется колебаниями рынка акций, и итогом стало снижение стоимости доли на 7,62%.

Цены на акции являются опережающим индикатором – они начинают идти вниз еще до того как спад экономики отражается в данных статистики и возобновляют рост до данных об экономическом подъеме, и нередко рынок акций достигает низшей точки в момент, когда ситуация в экономике и новостной фон наиболее мрачны. С течением времени доказано, что экономические кризисы не поддаются точному прогнозу, и экономическая наука дает хорошие объяснения только уже случившимся событиям. Это видно и по рынкам акций – время от времени рынки обрушиваются, когда большинство инвесторов начинают прогнозировать кризис в экономике, но эти прогнозы часто оказываются ошибочными. В стремительном росте рынка акций с 2003 года было несколько моментов ложной паники, самый значительный из них наблюдался в мае-июне 2006 года. Каждый раз рынок быстро приходил в себя и вкладчики, во время спада рынка избавившиеся от вложений, уменьшали отдачу своих инвестиций. Для вкладчиков с долгосрочными ресурсами гораздо выгоднее решение взять на себя риск краткосрочных колебаний рынка акций и сохранить определенную пропорцию акций в инвестициях. Именно такую стратегию мы реализуем в планах Hansa Pensijas. Изменения в законе и проспекте плана определили, что максимальный удельный вес вложений в рынки акций с 2008 года будет составлять 50%. Наша долгосрочная инвестиционная стратегия предусматривает поддержание удельного веса акций выше 40%.

Разумеется, время от времени рыночный скепсис все же оказывается обоснованным и в экономике и на рынке акций наступает более серьезный спад. Так это обстоит и сейчас. Спад рынка акций начался еще летом 2007 года. Начиная с января мы постепенно увеличиваем удельный вес акций в плане, а после резкого падения цен на акции в середине января приблизили его к максимальному. Рынки акций в феврале прибавили в стоимости, но пережили резкое падение в марте, когда открылись новые сведения о внушительных потерях инвестиционных банков. Мы это не предусмотрели, и удельный вес акций был выше оптимального на тот момент. Центральный банк США активно включился в стабилизацию ситуации, снизив базовую процентную ставку с 4,25% в начале года до 2,00% в апреле. Возможность рецессии (негативный рост экономики) в США в тот момент казалась весьма достоверной. Часто задается вопрос – почему в тот момент не был уменьшен удельный вес акций в плане. Ответ прост – цены на акции уже отразили ожидаемую рецессию, и в тот момент смысл уменьшать позиции акций уже пропал. Как обычно, скандальнейший момент обозначил низшую точку рынка, и с 17 марта на рынках акций наблюдается мощный рост цен, продолжившийся и в апреле.

Здесь критический вопрос в том, действительно ли так близка низшая точка рецессии, что рост цен на акции обоснован? Здесь также возможны ложные сигналы. На наш взгляд, цены на акции в марте достигли уровня, соответствующего рецессии, и для резкого подъема цен не было достаточных оснований, так как трудности, переживаемые экономикой США, не являются легко преходящими. Аналогично рост может замедлиться в других регионах мира – Европе, Азии, Латинской Америке. Одним словом – позиция на рынках акций снижена до 42%, и мы ожидаем, что лучшие возможности для покупки акций еще впереди.

### Стоимость доли плана вложений



### Стоимость доли плана вложений и средств плана

	30.09.06.	31.12.06.	31.03.07.	30.06.07.	30.09.07.	31.12.07.	31.03.08.
Стоимость доли плана вложений (LVL)	1,2394238	1,2787595	1,2836263	1,3219733	1,3226891	1,3171443	1,2167955
Общий объем средств плана вложений (LVL)	42 483 329	48 055 279	54 284 199	67 879 402	79 655 437	92 045 417	97 846 458

## Доходность плана вложений

	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	С начала деятельности
Прирост за период, %	-3,65	-7,62	-8,01	-5,21	6,44	21,68
Годовые проценты (*)				-5,21	2,10	3,82

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

## Доля рынка "Hansa Fondi" (активы планов вложений частных управляющих на 31.03.2008.)



## 10 крупнейших вложений

Вложение	Валюта	Дата погашения	Удельный вес**, %
Европейский фонд акций SSGA	EUR		4,90%
Фонд акций США SSGA	USD		4,69%
Европейский фонд акций DWS	EUR		4,65%
Европейский фонд акций Pictet	EUR		4,58%
Фонд еврооблигаций Pimco	EUR		4,46%
Фонд акций развивающихся рынков Wellington	EUR		4,40%
10-летние облигации LP	LVL	02.12.2015.	4,35%
Фонд акций развивающихся рынков T.Rowe	USD		4,15%
Европейский фонд акций конвергенции Aviva Morley	EUR		3,89%
Фонд акций streetTRACKS MSCI Europe	EUR		3,54%

\*\* – удельный вес к нетто активам

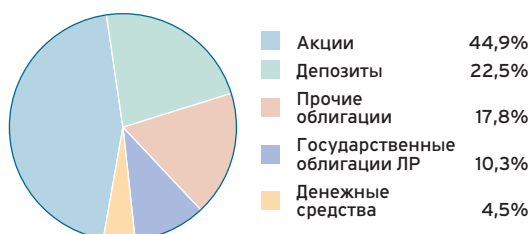
## Сравнение квартальных результатов плана вложений со средними показателями отрасли

Средневзвешенный прирост планов частных управляющих с активной стратегией (\*\*\*) составил -4,37%. Проводимая планом политика вложений дала результат -7,62%. Для объективной оценки доходности вложений для долгосрочных накопительных продуктов (включая пенсионные планы) сравнение результатов рекомендуется проводить за период времени не менее года.

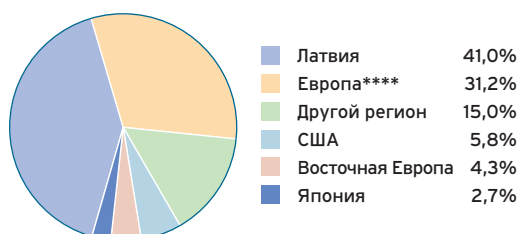
\*\*\* – Планы, вкладывающие до 50% средств плана в акции

## 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 490655.30.

## 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.