

План вложений Hansa Pensijas “Динамика” СООБЩЕНИЕ УПРАВЛЯЮЩЕГО СРЕДСТВАМИ

за период с 1 января 2007 года до 31 марта 2007 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 Вашего пенсионного плана в этом квартале выросла на 0,38%. Основой этому послужил рост цен на рынках акций, в то время как стоимость портфеля облигаций уменьшилась.

Существенное влияние на результаты плана оказал стремительный рост латвских процентных ставок. На межбанковском рынке ставка Rigibor возросла с 4,2% до 8,8%. Это привело к уменьшению спроса на государственные облигации Латвии и падению их рыночной стоимости. Государственные облигации образуют наибольшую составляющую инвестиционного портфеля, так как их доходность сравнительно высока. Удельный вес иностранных облигаций в плане невелик, так как мы считаем валютные резервы Банка Латвии достаточными для обеспечения стабильности курса лата.

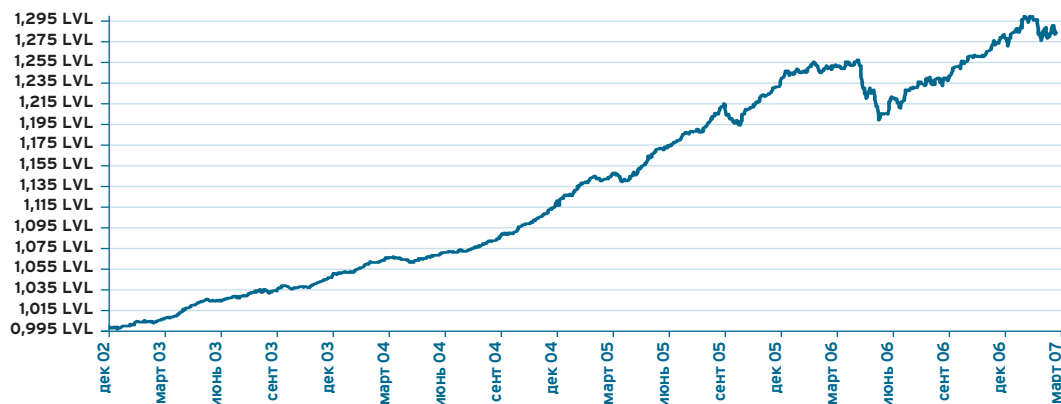
Для рынков акций этот квартал оказался тревожным. Стабильный рост цен в первые месяцы года сменился резким спадом в начале марта, когда цены на акции упали ниже уровня, достигнутого к концу 2006 года. Рынки быстро оправались от падения, и большая часть рынков завершила первый квартал с прибылью. Среди развитых рынков быстрее всего росли цены на акции в Европе* - на 3,4%. Медленнее дорожали акции в США (+0,9%), где растет удельный вес просроченных ипотечных кредитов, что порождает опасения по поводу возможного снижения спроса и замедления экономического роста. Вне развитых рынков результаты были различными. На крупнейших рынках - в Китае, Индии и России - цены на акции еще оправались от падения. В свою очередь, рынки акций Восточной Европы с начала года выросли на 6,7%. Это обеспечило хороший результат нашему портфелю акций, где высок удельный вес восточноевропейских акций.

Латвские процентные ставки и в следующем квартале будут оказывать сильное влияние на результаты деятельности плана. Их рост был вызван наблюдаемыми в экономике Латвии признаками перегрева - стремительным ростом потребления и высокой инфляцией. Развитие слишком стремительно, и многие сферы развиваются неравномерно, временами наблюдается необоснованный оптимизм. Такая ситуация вынудила Банк Латвии ограничить предложение латов на межбанковском рынке для предотвращения спекулятивной продажи латов. Важным обстоятельством стало принятие правительством плана борьбы с инфляцией, призванного помочь стабилизации экономического роста на приемлемом уровне. Тогда процентные ставки снизятся, однако и в следующем квартале возможен дальнейший подъем ставок.

На рынках акций текущий год будет отмечен колебаниями, так как рост экономики США, оказывающий большое влияние на финансовые рынки, замедляется. Дешевеет и доллар США. Хорошей основой для долгосрочного роста цен на акции служит значительный рост в развивающихся странах и развитие их финансовых рынков. Преимущество плана “Динамика” заключается в его сбалансированной инвестиционной политике, так как падение цен на любом из рынков компенсируется ростом цен на других рынках.

* - изменения индексов акций MSCI на соответствующих рынках, а в Восточной Европе - изменения индекса DJ Stoxx EU Enlarged. Источник - Bloomberg

Стоимость доли плана вложений



Стоимость доли плана вложений и средств плана

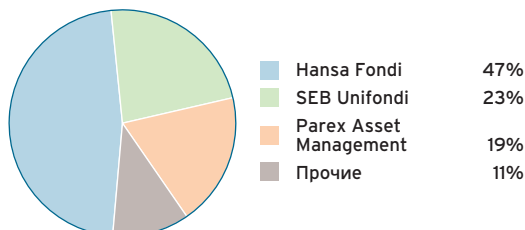
	30.09.05.	31.12.05.	31.03.06.	30.06.06.	30.09.06.	31.12.2006.	31.03.2007.
Стоимость доли плана вложений (LVL)	1,2117271	1,2313202	1,2511586	1,2165860	1,2394238	1,2787595	1,2836263
Общий объем средств плана вложений (LVL)	23 963 057	28 425 013	34 411 050	37 851 489	42 483 329	48 055 279	54 284 199

Доходность плана вложений

	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	С начала деятельности
Прирост за период, %	-0,25	0,38	3,57	2,60	20,61	28,36
Годовые проценты (*)				2,60	6,45	6,08

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

Доля рынка "Hansa Fondi" (активы планов вложений частных управляющих на 31.03.2007.)



Активы II пенсионного уровня под управлением "Hansa Fondi" на 31 марта составляли 62 миллиона Ls, или 47% рынка среди частных управляющих и 43% рынка с учетом активов плана вложений Государственного казначейства. Активы "Динамики" составляют 41% общих активов планов вложений частных управляющих средствами.

10 крупнейших вложений

Вложение	Валюта	Дата погашения	Удельный вес*, %
10-летние облигации ЛП	LVL	02.12.2015.	12,53%
10-летние облигации ЛП	LVL	14.02.2013.	9,09%
Balzac USA Index Fund	USD		4,74%
5-летние облигации ЛП	LVL	03.11.2011.	4,74%
Balzac Europe Index Fund	EUR		4,64%
1-годичные долговые обязательства ЛП	LVL	11.01.2008.	4,34%
5-летние облигации ЛП	LVL	04.02.2010.	4,04%
T. Rowe Price Emerging Markets Equity Fund	USD		3,50%
streetTRACKS MSCI Europe ETF	EUR		3,22%
Hansa Фонд российских акций	EUR		2,57%

* – удельный вес к нетто активам

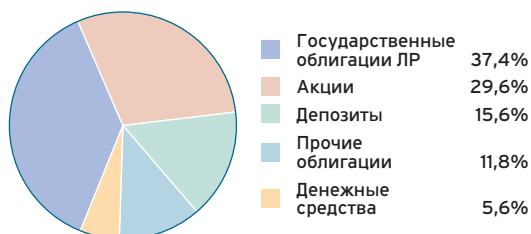
Сравнение квартальных результатов плана вложений со средними показателями отрасли

Средневзвешенный прирост планов частных управляющих с активной стратегией (*) составил 0,77%. Проводимая планом инвестиционная политика дала результат 0,38%. Для объективной оценки доходности вложений для долгосрочных накопительных продуктов (включая пенсионные фонды) сравнение результатов рекомендуется проводить за период времени не менее года.

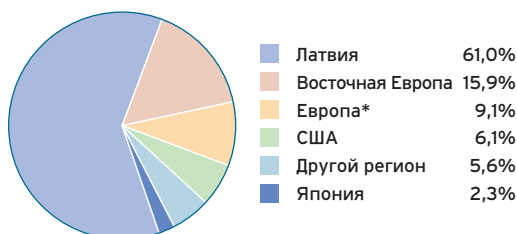
* – Планы, вкладывающие до 30% средств плана в акции

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 218 207.66.

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.