

План вложений Hansa Pensijas “Динамика” СООБЩЕНИЕ УПРАВЛЯЮЩЕГО СРЕДСТВАМИ

за период с 1 октября 2008 года до 31 декабря 2008 года.

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

Сообщение управляющего

Прошедший квартал был для финансовых рынков одним из самых драматичных за весь послевоенный период, так как опасения в стабильности финансовой системы и угроза экономического спада по всему миру вызвали волну панической продажи акций, пик которой был отмечен 20 ноября. Это существенно повлияло и на результаты плана, поскольку 35 - 45% его средств вложено в мировые рынки акций. О том, что этот квартал был одним из худших для рынков акций за последние пятьдесят лет, свидетельствует динамика индекса рынка акций США S&P500. Более стремительный спад наблюдался лишь в конце 1987 и в середине 1974 года.

Причины нынешнего глобального спада экономики кроются в громадном бремени долговых обязательств, выросшем за последние 25 лет. Стремительный рост кредитования в США и других странах вызвал потребительский бум, внесший свою лепту в расцвет экономики. В выигрыше оказались компании, стремительно наращивавшие прибыль, а также развивающиеся страны, например, Китай, поставлявшие большую часть потребляемых развитыми странами товаров. Хотя в начале года казалось, что кризис ипотечных кредитов высокого риска в США окажется быстро решаемой проблемой местного масштаба, в действительности он выскочил, и пламя стало перекидываться с одного класса активов на другой. Проблема усугубилась сложной структурой займов, отсутствием прозрачности, высоким удельным весом заемных ресурсов в традиционных финансовых учреждениях и нерегулируемостью финансовой системы. В прошедшем квартале проблемы финансового сектора обрели такие масштабы, что правительства были вынуждены предоставить чрезвычайное финансирование банкам, слишком крупным, чтобы позволить им рухнуть. Во второй половине года по всему миру стал сокращаться спрос на

товары, и сырье за это время резко подешевело. Цены акций на развивающихся рынках падали намного стремительнее, чем в развитых странах. Наибольшее падение пережил российский рынок акций из-за диспропорции развития экономики в пользу добывающих и перерабатывающих сырье отраслей. Своя доля проблем досталась и Латвии по причине стремительного роста кредитования и цен на недвижимость.

По нашему мнению, в 2009 году будущее прояснится, и колебания на рынках уменьшатся. Даже если в экономике США начнется оздоровление, подъем будет медленным из-за необходимости уменьшения бремени долговых обязательств. Не существует источников спроса, способных заменить США в роли всемирного потребителя, если только не рассчитывать на крупные расходы правительств. Существует риск, что правительства начнут состязаться в разжигании инфляции, съедающей стоимость долгов. Поэтому мы скептически смотрим на вложения в долгосрочные облигации. В ближайшее время тон на финансовых рынках будет задавать краткосрочная перспектива. Пока все свидетельствует о том, что для экономики 2009 год будет крайне неблагоприятным, а в 2010 году ожидается некоторое улучшение. Большим ударом для рынка акций в этом году может стать открытие, что очень плохим окажется и 2010 год, но пока до него еще далеко, и рынки стабилизируются. Известно, что рынки акций управлялись всегда, и терпеливые долговременные инвесторы получали хорошую отдачу. Исторически, с учетом полученных дивидендов, наибольший период, когда инвесторам в акции США приходилось ждать реального, опережающего инфляцию роста капитала, составил 11 лет в 1973 по 1983 год, за чем последовало время стремительного роста.

Стоимость доли плана вложений



Стоимость доли плана вложений и средств плана

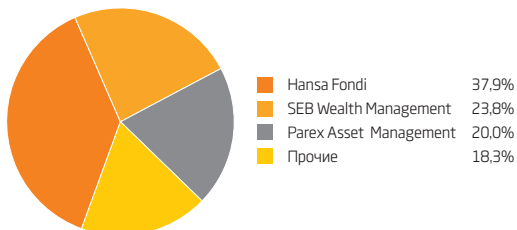
	31.12.06.	31.03.07.	30.06.07.	30.09.07.	31.12.07.	31.03.08.	30.06.08.	30.09.08.	31.12.08.
Стоимость доли плана вложений (LVL)	1,2787595	1,2836263	1,3219733	1,3226891	1,3171443	1,2167955	1,2275010	1,1389397	0,9938674
Общий объем средств плана вложений (LVL)	48 055 279	54 284 199	67 879 402	79 655 437	92 045 417	97 846 458	126 319 347	132 512 648	141 962 658

Доходность плана вложений

	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	С начала деятельности
Прирост за период, %	-1,69	-12,74	-19,03	-24,54	-19,28	-0,61
Годовые проценты (*)					-6,89	-0,10

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

Доля рынка "Hansa Fondi" (активы планов вложений частных управляющих на 31.12.2008.)



Активы II пенсионного уровня под управлением "Hansa Fondi" на 31 декабря составляли Ls 175.5 миллионов, что соответствует доле рынка 37.9% среди частных управляющих. Активы "Динамики" составляют 30.6% общих активов планов вложений частных управляющих средствами.

10 крупнейших вложений

Вложение	Валюта	Дата погашения	Удельный вес**, %
SSGA Europe Фонд акций	EUR		4,68%
GAM Star-Worldwide Global Фонд акций	EUR		4,67%
GAM Global Фонд акций	GBP		4,60%
SSGA USA Фонд акций	USD		4,08%
Skagen Global Фонд акций	NOK		4,02%
SSGA Japan Фонд акций	JPY		3,75%
BlueBay Investment Grade Фонд облигаций	EUR		3,62%
Wellington Emerging Markets фонд акций	EUR		3,56%
Skagen Kon-Tiki Фонд акций	NOK		2,98%
Aviva Morley Восточно Европейский фонд акций	EUR		2,77%

** – удельный вес к нетто активам

Сравнение квартальных результатов плана вложений со средними показателями отрасли

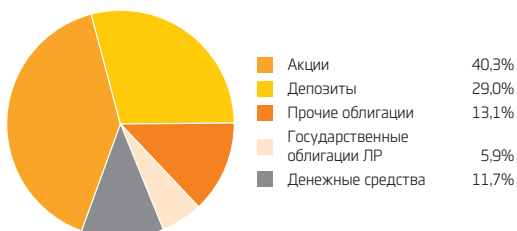
Средневзвешенный прирост планов частных управляющих с активной стратегией (***) составил -7.5%. Проводимая планом политика вложений дала результат -12.74%. Для объективной оценки доходности вложений для долгосрочных

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



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 581557,96.

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.