

## ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПЛАН ХАНСА ПЕНСИЙ "ДИНАМИКА"

Отчет управляющего средствами  
за период с 7 января по 31 марта 2003 года

Инвестиционное общество "Hansa Fondi" (ул. Калькю, 26, Рига, LV-1050), [www.hansafondi.lv](http://www.hansafondi.lv)  
Управляющий Кристиан Микельсонс, e-mail: [fondi@hansafondi.lv](mailto:fondi@hansafondi.lv)

### Отчет управляющего

В первом квартале осуществлялась осторожная инвестиционная политика. Мы придаем наибольшее значение ожидаемым долгосрочным результатам – это марафонская дистанция, в которой активный старт не определяет успеха на финише.

Наше внимание сосредоточено прежде всего на двух событиях – это продвижение Латвии в Евросоюз и война в Ираке.

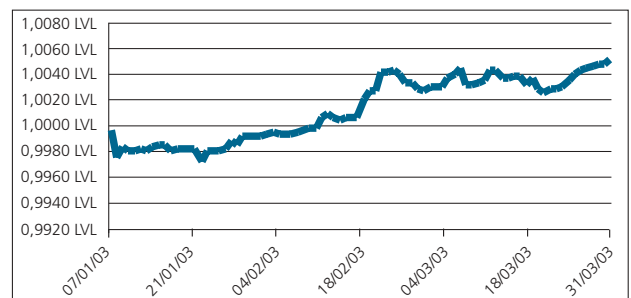
В соответствии с установленными законом ограничениями большую часть портфеля составляют инвестиции в государственные облигации ЛР и депозиты в латвийских банках. Доходность таких инвестиций составляет 4-5% в год. Доходность облигаций будет существенно зависеть от референдума по вопросу вступления в ЕС, результат которого сейчас неясен. Опросы показывают, что евроскептики преобладают, и в случае негативного результата голосования ценность государственных облигаций, вероятно, снизится. Чтобы снизить влияние такого развития событий на стоимость портфеля, значительную часть плана (37%) составляют депозиты со сроком погашения 9-12 месяцев. Такой выбор инвестиций снижает доходность плана в данный период, т. к. мы не осуществили вложение в номинально наиболее прибыльные 10-летние государственные облигации.

Военные действия в Ираке продолжают держать в напряжении финансовые рынки. Влияние резких изменений валютных курсов и рыночных котировок прослеживается в колебаниях стоимости плана "Динамика" в марте. Мы инвестировали 12% портфеля в облигации иностранных предприятий, где ожидаем большую прибыль, чем на местном рынке. Наибольшая часть вложений производилась в евро: поэтому стоимость плана повышается вместе с повышением стоимости евро по отношению к доллару США.

Сохраняется напряженность и на рынках акций, поскольку в большинстве крупных государств рост потребления и инвестиций остановился. В строке новостей регулярно появляются сообщения о кризисах в больших корпорациях.

В этой ситуации только незначительная часть портфеля (1,6%) инвестирована в акции.

### Стоимость доли инвестиционного плана



### Стоимости доли инвестиционного плана и средств плана

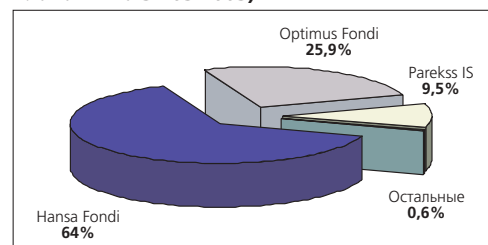
	07.01.2003.	31.03.2003.	Изменения
Общий объем средств инвестиционного плана (LVL)	–	2 229 682	–
Стоимость доли инвестиционного плана (LVL)	1,0000000	1,0057381	0,57%

### Доходность инвестиционного плана (в годовых процентах на 31.03.2003)

1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	С начала деятельности
2,98%	–	–	–	2,55%

### Доля рынка "Hansa Fondi"

(активы частных управляющих инвестиционными планами на 31.03.2003)



Активы пенсионной системы 2-го уровня в управлении "Hansa Fondi" составляют 2,56 миллиона латов, или 64% рынка среди частных управляющих, и 16,3% рынка, включая активы инвестиционного плана Казначейства.

Активы плана "Динамика" составляют 56% от общих активов инвестиционных планов частных управляющих средствами.

Об инвестиционных планах Ханса пенсий Вас проинформируют в любом филиале Hansabanka по телефону 7024 555 или [www.hansafondi.lv](http://www.hansafondi.lv), [www.hansabanka.lv](http://www.hansabanka.lv)



Динамика

## 10 крупнейших инвестиций

Инвестиция	Валюта	Срок погашения	Удельный вес в %
5-летние облигации ЛР	LVL	08.05.2007.	15,67%
Долговые обязательства ЛР на 1 год	LVL	17.04.2003.	13,55%
5-летние облигации ЛР	LVL	24.03.2005.	11,69%
5-летние облигации ЛР	LVL	26.01.2006.	7,45%
Срочный вклад (Parekss banka)	LVL	14.02.2004.	4,51%
Срочный вклад (Unibanka)	LVL	19.03.2004.	4,04%
Срочный вклад (Pirmā banka)	LVL	29.03.2004.	4,03%
Срочный вклад (Hipotēku banka)	LVL	31.03.2004.	4,03%
Облигации TPSA Eurofinance*	EUR	01.03.2006.	3,88%
Срочный вклад (Parekss banka)	LVL	20.03.2004.	3,81%

\* Облигации гарантирует материнское предприятие этого общества Telekomunikacja Polska

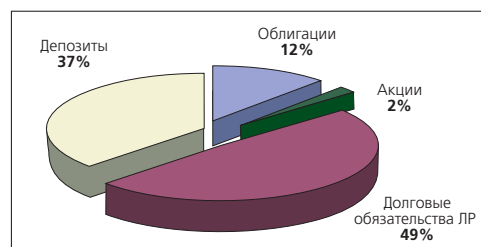
## Сравнение результатов плана со средними результатами данной сферы

Средняя доходность планов активной стратегии\* частных управляющих составила 3,24%. Проводимая осторожная инвестиционная политика кратковременно была менее прибыльна. Чтобы объективно оценить прибыльность инвестиций для продуктов долгосрочного накопления (в том числе и инвестиционных планов 2-го пенсионного уровня), сравнение стоит проводить за период не менее 1 года.

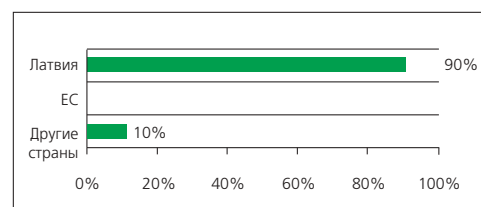
\* Планы, которые могут вложить 30% средств плана в акции

## Структура инвестиционного портфеля

### Виды инвестиций



### Географическое распределение инвестиций



## Затраты на управление средствами, которые погашаются из активов инвестиционного плана

Из активов инвестиционного плана погашаются вознаграждения управляющего средствами и банка-держателя, а также другие расходы, связанные с деятельностью инвестиционного плана. Общий объем таких выплат в отчетном периоде составил 5632 LVL.

### Инвестиционная политика

Политика инвестиционного плана является сбалансированной, поскольку средства плана вкладываются в финансовые инструменты с фиксированной доходностью, а также в акции. Не менее 70% средств плана вкладываются в ценные бумаги с фиксированной доходностью либо в банковские депозиты и не более 30% – в акции. Не более 30% от средств плана могут быть вложены в иностранных валютах.