

План вложений Ханса Пенсии “Динамика” СООБЩЕНИЕ УПРАВЛЯЮЩЕГО СРЕДСТВАМИ

за период с 1 января 2006 года до 31 марта 2006 года.

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

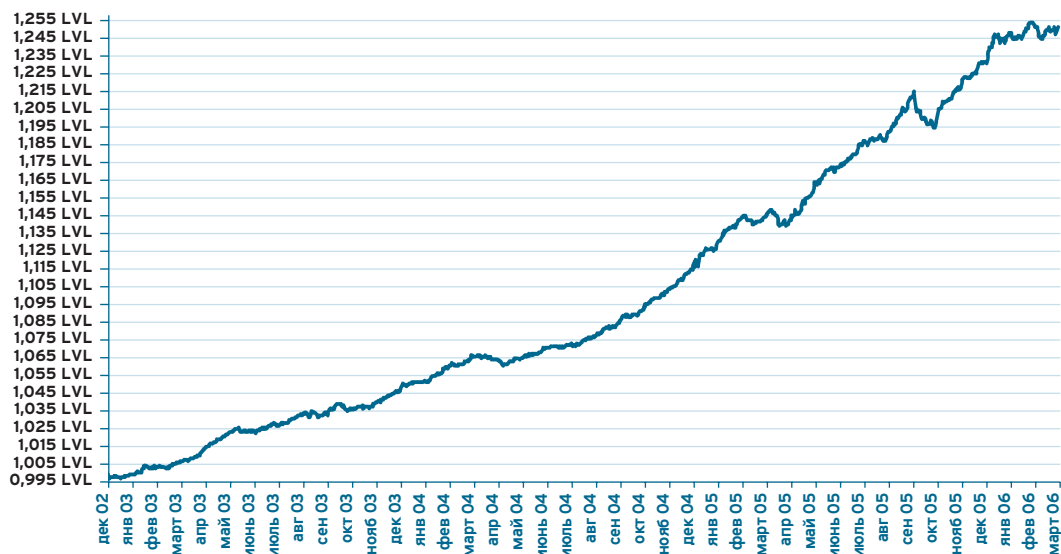
Сообщение управляющего

Стоимость доли Вашего пенсионного плана в прошедшем квартале возросла на 1,6%. В основе этого был рост цен портфеля акций, а стоимость портфеля облигаций в этом квартале не увеличилась.

Мощный экономический рос в мире отражается в хороших показателях прироста прибыли предприятий и обеспечивает рост цен на акции. Возросшие за последнее время цены на нефть также не оказали существенного негативного влияния. Мощный экономический рост порождает инфляцию, в свою очередь вместе с инфляцией растут процентные ставки. Рост процентных ставок означает падение цен на облигации, поэтому стоимость портфеля облигаций в этом квартале снизилась. Так как выплаты по купонам облигаций мы инвестируем по сегодняшним ставкам, которые выше прежних, то эти сравнительно небольшие убытки, которые понес портфель облигаций в данном квартале, будут с течением времени компенсированы.

Вложения в акции на конец квартала составляли 28,5% активов плана. Наиболее доходным регионом на этот раз были развивающиеся рынки, где величина рыночного индекса возросла на 12%. Вложения в Европе возросли на 8%, в то время как индекс рынка акций в США повысился на 4,1%, в Японии на 6,7%. Стоимость евро (а вместе с ним и лата) в отношении доллара и иены возросла, снизив доходность этих вложений. Наиболее доходным на этот раз было вложение в России, возросшее на 28%. Этот рынок обладает долгосрочной перспективой, однако рискован, поэтому средства пенсионного плана размещены там в ограниченном объеме. Величина индекса рынка акций стран Балтии Baltix снизилась на 5,5%. Здесь цены на акции были чрезмерно высоки по сравнению с прибылью котируемых на бирже компаний. Удельный вес вложений плана в акции Балтии уже долгое время сокращался, и эта коррекция не оказала существенного влияния на доходность плана. Европейский центральный банк в течение квартала повысил ставку кредитования коммерческих банков с 2,25% до 2,50%. Инвесторы ожидают, что ставка ЕЦБ будет возрастать стремительнее и в конце года может составить 3,25%. Согласно этим прогнозам ставка 10-летних облигаций в евро возросла с 3,32% до 3,77%. Это резкий прирост, приведший к падению цен на облигации. Возросли также процентные ставки в Латвии. В конце квартала ставка 10-летних облигаций Латвии составляла 3,87%. Присваиваемый Hansabanka индекс государственных долговых ценных бумаг Латвии за квартал снизился на 0,6%, в то время как за последние 12 месяцев индекс вырос на 2,50%.

Стоимость доли плана вложений



Стоимость доли плана вложений и средств плана

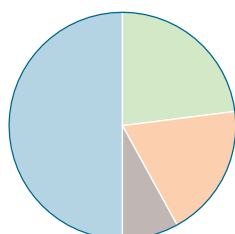
	30.09.04.	31.12.04.	31.03.05.	30.06.05.	30.09.05.	31.12.05.	31.03.06.
Стоимость доли плана вложений (LVL)	1,0838858	1,1141059	1,1432195	1,1720334	1,2117271	1,2313202	1,2511586
Общий объем средств плана вложений (LVL)	11 905 268	14 204 336	17 150 050	20 470 737	23 963 057	28 425 013	34 411 050

Доходность плана вложений

	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	С начала деятельности
Прирост в период, %	-0,21	1,61	3,25	9,44	25,12
Годовые проценты (*)	-2,45	6,60	6,54	9,31	7,08

* – годовая процентная ставка доходности рассчитана с применением метода АСТ/360

Доля рынка "Hansa Fondi" (активы планов вложений частных управляющих на 31.03.2006.)



Hansa Fondi	50%
SEB Unifondi	23%
Parex Asset Management	19%
Прочие	8%

Активы II пенсионного уровня под управлением "Hansa Fondi" на 31 марта составляли 39,6 миллиона Ls, или доля рынка 50% среди частных управляющих и доля рынка 43%, включая активы плана вложений Государственного казначейства. Активы "Динамики" составляют 43% общих активов планов вложений частных управляющих средствами.

10 крупнейших вложений

Вложение	Валюта	Дата погашения	Удельный вес, %
10-летние облигации ЛР	LVL	02.12.2015.	15,72%
5-летние облигации ЛР	LVL	04.02.2010.	7,73%
10-летние облигации ЛР	LVL	14.02.2013.	7,05%
Balzac Europe Index Fund	EUR		4,88%
Balzac USA Index Fund	USD		3,56%
TRP Global Emerging Markets Equity Fund	USD		2,93%
streetTRACKS MSCI Europe Fund	EUR		2,55%
Hansa фонд российских акций	EUR		2,52%
iShares S&P 500 Index Fund	USD		2,20%
Balzac Japan Index Fund	JPY		1,78%

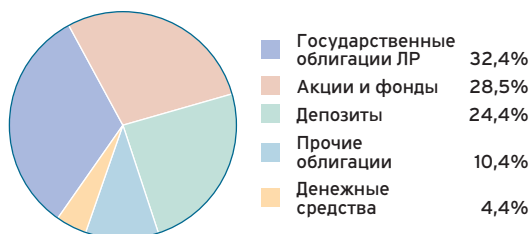
Сравнение квартальных результатов плана вложений со средними показателями отрасли

Средневзвешенная доходность планов частных управляющих с активной стратегией (*) составляла 7,13% годовых. Проводимая планом политика вложений принесла результат – 6,60%. Для объективной оценки доходности вложений для продуктов долгосрочного накопления (включая пенсионные планы) сравнение результатов рекомендуется производить за период времени не менее года.

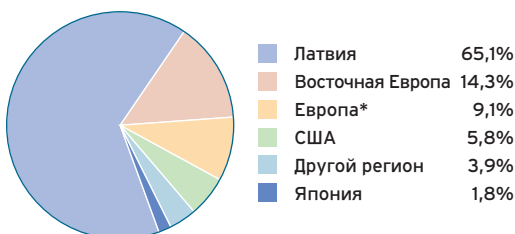
* – Планы, позволяющие вкладывать до 30% средств плана в акции

Распределение портфеля вложений

Виды вложений



Географическое распределение



* – за исключением Восточной Европы

Расходы на управление средствами, покрываемые из активов плана вложений

Из активов плана вложений покрываются вознаграждение управляющему средствами и банку-держателю, а также прочие расходы, связанные с деятельностью плана вложений. Общий объем данных расходов в отчетный квартал составил Ls 126153.32, или 1,60% средних активов плана.

Политика вложений

План проводит сбалансированную политику вложений, поскольку средства плана вкладываются в финансовые инструменты с фиксированной доходностью, а также в ценные бумаги капитала (акции). Не менее 70% средств плана вкладывается в ценные бумаги с фиксированной доходностью или банковские депозиты и не более 30% в акции. В иностранных валютах (за исключением евро) допускается вложение не более 30% средств плана.