

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПЛАН ХАНСА ПЕНСИЙ "ДИНАМИКА"

Отчет управляющего средствами

за период с 1 апреля по 30 июня 2003 года

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

Отчет управляющего

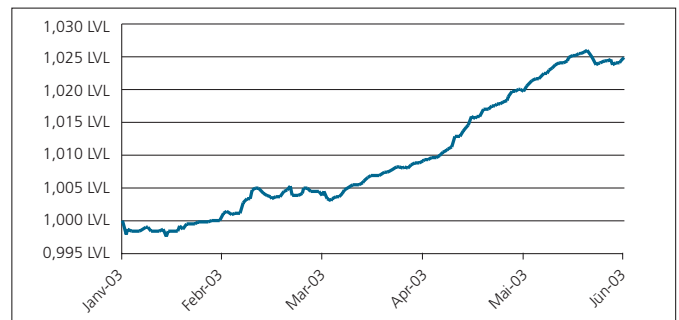
В предыдущем квартале доходность плана достигла 7,7%. Выбранное нами распределение вложений оказалось удачным, и стоимость плана возросла, главным образом, благодаря росту цен облигаций и увеличению стоимости евро. Главными изменениями в портфеле за квартал стал пропорциональный рост вложенных средств за рубежом с 10% до 14%, и приобретение Латвийских государственных 10-и летних облигаций.

Определяющая тема рынков ценных бумаг США и Западной Европы - перспективы роста экономики. Оценка акций зависит от точки зрения на темпы экономического развития. В этом квартале случившийся рост цен акций по обе стороны Атлантики оправдывается, если рост прибыли предприятий будет ощутим уже в этом году. Если окажется, что продолжается стагнация, то, скорее всего, ожидается падение стоимости акций. Проблемы для США и Западной Европы могут создать большие долги предприятий и частных лиц. Существуют опасения, что цены на недвижимость будут падать и это снизит платёжеспособность населения. Мы скептически рассматриваем возможности экономического роста в крупных государствах и не являемся покупателями таких акций.

Мы считаем, что темпы роста экономики стран-кандидатов на вступление в Евросоюз будут выше, чем в Евросоюзе в целом. Основой этого будет более эластичный и дешёвый рынок труда и более дешёвые финансовые ресурсы. Мы вложили 4% активов в акции этих государств и планируем увеличивать эти вложения.

Рыночные ставки латвийских государственных облигаций уменьшились, т.к. уменьшились ставки в валютах которым привязан курс лата, а также ограничено предложение новых государственных облигаций на рынке. Латвийский Банк заявил, что, вступив в Евросоюз, латвийский лат будет привязан к евро 31 декабря 2004 года. Ставки лата ещё крепче будут связаны с процентными ставками евро. Мы ожидаем, что ставки в Латвии в этом году будут продолжать снижаться, если только на референдуме не будет отклонено вступление в ЕС.

Стоимость доли инвестиционного плана



Стоимости доли инвестиционного плана и средств плана

	07.01.2003.	31.03.2003.	30.06.2003.
Стоимость доли инвестиционного плана (LVL)	1,000,000	1,005,738	1,024,696
Общий объем средств инвестиционного плана (LVL)	–	2,229,582	3,180,515

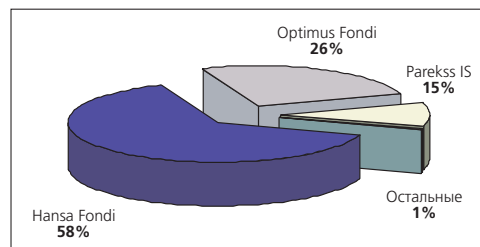
Доходность инвестиционного плана

	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	С начала деятельности
За период	0,30	1,89	–	–	2,47
Годовые проценты*	3,51	767	–	–	5,18

* Ставка доходности годовых процентов рассчитана по методу АСТ/360

Доля рынка "Hansa Fondi"

(активы частных управляющих инвестиционными планами на 30.06.2003)



Активы пенсионной системы 2-го уровня в управлении "Hansa Fondi" на 30 июня составили 3,68 млн. LVL, или 58% рынка среди частных управляющих, и 21% рынка, включая активы инвестиционного плана Казначейства.

Активы плана "Динамика" составляют 50% от общих активов инвестиционных планов частных управляющих средствами.

10 крупнейших инвестиций

Инвестиция	Валюта	Срок погашения	Удельный вес в % от средств плана
5-летние облигации ЛР	LVL	24.03.2005.	15,26%
5-летние облигации ЛР	LVL	08.05.2007.	14,19%
10-летние облигации ЛР	LVL	14.02.2013.	12,05%
5-летние облигации ЛР	LVL	26.01.2006.	5,28%
Облигации PGNiG Finance B.V.*	EUR	30.10.2006.	3,91%
Срочный вклад (Parekss banka)	LVL	14.02.2004.	3,20%
Срочный вклад (Unibanka)	LVL	19.03.2004.	2,86%
Срочный вклад (Hipotēku banka)	LVL	31.03.2004.	2,86%
Срочный вклад (Nord/LB Latvija)	LVL	29.03.2004.	2,86%
Срочный вклад (Parekss banka)	LVL	20.03.2004.	2,70%

* Польская государственная нефтегазовая компания

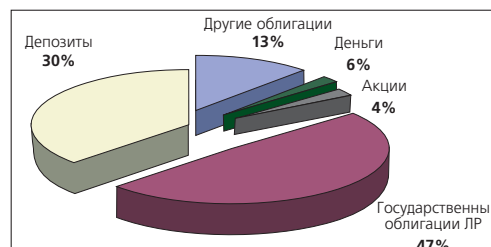
Сравнение результатов плана со средними результатами данной сферы

Средняя доходность планов частных управляющих с активной стратегией* в этом квартале составила 7,4%. Доходность нашего плана (7,7%) превосходит средние показатели, благодаря политике оптимальных вложений. Чтобы объективно оценить прибыльность инвестиций для продуктов долгосрочного накопления (в том числе – инвестиционных планов 2-го пенсионного уровня), сравнение результатов рекомендуется проводить за период не менее 1 года.

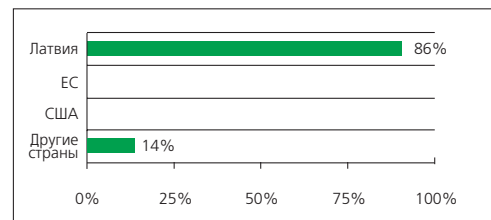
* Планы, которые могут вложить до 30% средств плана в акции.

Структура инвестиционного портфеля

Виды инвестиций



Географическое распределение инвестиций



Затраты на управление средствами, которые погашаются из активов инвестиционного плана

Из активов инвестиционного плана погашаются вознаграждения управляющему средствами и банку-держателю, а также другие расходы, связанные с деятельностью инвестиционного плана. Общая сумма таких выплат в отчетном периоде составила 11 643 LVL.

Инвестиционная политика

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