

## План вложений Hansa Pensijas “Динамика” СООБЩЕНИЕ УПРАВЛЯЮЩЕГО СРЕДСТВАМИ

за период с 1 апреля по 30 июня 2006 года.

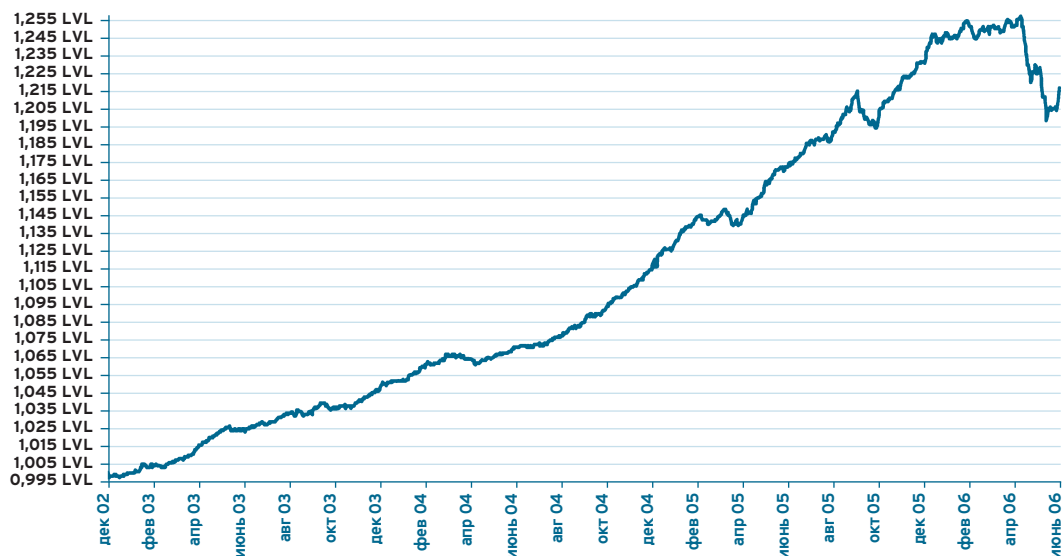
АО Общество управления вложениями “Hansa Fondi”,  
Баласта дамбис 1а, Рига, LV 1048, [www.hansafondi.lv](http://www.hansafondi.lv)  
Управляющий: Кристиан Микелсонс, [fondi@hansafondi.lv](mailto:fondi@hansafondi.lv)

### Сообщение управляющего

В мае и начале июня на мировых биржах произошел значительный спад цен, вызванный опасениями в том, что нынешний стремительный экономический рост в будущем году утратит темп из-за роста процентных ставок и сохраняющихся на высоком уровне цен на нефть, металлы и другое сырье. В течение квартала стоимость акций в США снизилась на 2%, в Европе на 3%, в свою очередь цены ликвиднейших акций Восточной Европы упали на 7%.

Стоимость доли Вашего пенсионного плана в прошедшем квартале снизилась на 2,8%. Определяющим фактором послужил спад цен на акции. Только вложения в акции способны обеспечить опережающий инфляцию прирост стоимости плана в долгосрочной перспективе, однако необходимо считаться с тем, что стоимость акций время от времени снижается. Спад такого масштаба на рынках акций в последний раз имел место в 2003 году, однако в этом нет ничего необычного. С 1973 года рынок США пережил 14 коррекций цен, когда спад цен превышал 10%. Это не помешало стоимости акций США за тот же период вырасти более чем 30-кратно, что в годовых процентах соответствует ежегодному приросту на 11%. Спад цен на акции на мировых биржах может продолжаться несколько месяцев, правда его темп будет ниже прежнего. За коррекцией цен на акции обычно следует резкий рост цен. Hansa Pensijas ориентируется на прирост капитала в долгосрочной перспективе, так что мы не имеем обыкновения значительно изменять вложенную в акции часть средств плана. Мы считаем, что это обеспечит лучший долгосрочный результат в сравнении с изменчивостью и чрезмерной зависимостью от кратковременных тенденций. Долгосрочным отрезком времени в нашем понимании является период, превышающий пять лет. Растущие процентные ставки снизили также стоимость портфеля облигаций. Разумеется, изменения стоимости портфеля облигаций намного меньше по сравнению с портфелем акций. Рассчитываемый Hansabanka индекс государственных ценных бумаг Латвии за квартал снизился на 0,9%. Европейский центральный банк в течение квартала повысил ставки краткосрочного кредитования коммерческих банков с 2,25% до 2,75%. Финансовый рынок ожидает, что эта ставка в конце года достигнет 3,25%. Ставка 10-летних облигаций в евро выросла с 3,77% до 4,07%, в свою очередь 10-летняя ставка латвийских облигаций достигла 4,42%. Спад цен долгосрочных облигаций происходит уже второй квартал подряд и, если только резко не возрастет инфляция, ожидается стабилизация рынка.

### Стоимость доли плана вложений



### Стоимость доли плана вложений и средств плана

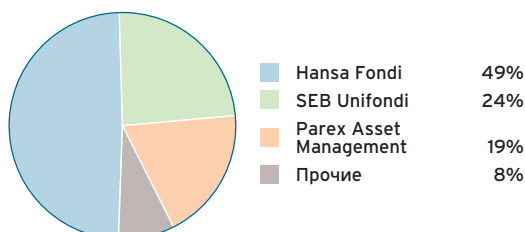
	31.12.04.	31.03.05.	30.06.05.	30.09.05.	31.12.05.	31.03.06.	30.06.06.
Стоимость доли плана вложений (LVL)	1,1141059	1,1432195	1,1720334	1,2117271	1,2313202	1,2511586	1,2165860
Общий объем средств плана вложений (LVL)	14 204 336	17 150 050	20 470 737	23 963 057	28 425 013	34 411 050	37 851 489

## Доходность плана вложений

	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	С начала деятельности
Прирост за период, %	-0,65	-2,76	-1,20	3,80	21,66
Годовые проценты (*)	-10,65	-9,72	-2,35	3,75	5,71

\* – годовая процентная ставка доходности рассчитана по методу АСТ/360

## Доля рынка "Hansa Fondi" (активы планов вложений частных управляющих на 30.06.2006.)



Активы II пенсионного уровня под управлением "Hansa Fondi" на 30 июня составляли 44 миллиона Ls, или 49% рынка среди частных управляющих и 43% рынка с учетом активов 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.	15,96%
5-летние облигации ЛР	LVL	04.02.2010.	6,98%
10-летние облигации ЛР	LVL	14.02.2013.	6,35%
Balzac Europe Index Fund	EUR		4,78%
Balzac USA Index Fund	USD		4,72%
streetTRACKS MSCI Europe ETF	EUR		3,87%
TRP Global Emerging Markets Equity Fund	USD		3,08%
Balzac Japan Index Fund	JPY		2,14%
iShares S&P 500	USD		1,89%
Hansa Фонд российских акций	EUR		1,63%

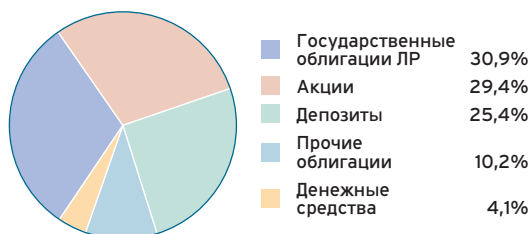
## Сравнение квартальных результатов плана вложений со средними показателями отрасли

Средневзвешенная доходность планов частных управляющих с активной стратегией (\*) составила -2,10% в год. Проводимая планом инвестиционная политика дала результат -2,76%. Для объективной оценки доходности вложений для долгосрочных накопительных продуктов (включая пенсионные фонды) сравнение результатов рекомендуется проводить за период времени не менее года.

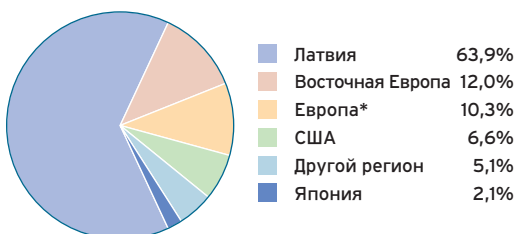
\* – Планы, вкладывающие до 30% средств плана в акции

## 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 вложений в отчетном квартале составил Ls 150079.91, или 1,64% средних активов плана.

## 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.