

## ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПЛАН ХАНСА ПЕНСИЙ "ДИНАМИКА" Отчет управляющего средствами

за период с 1 июля 2003 года по 30 сентября 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 этом квартале темп прироста стоимости плана составил 3,22%. Причиной относительно низкого прироста является падение цен на облигации в Латвии и зарубежных странах. Цены акций в Европе и США возросли в этом квартале, но мы не уверены, что это имеет стабильное экономическое обоснование, и мы воздержались вкладывать в акции все, предназначенные для этого 30% активов. Позитивное голосование о присоединении Латвии к ЕС обозначило сохранение status quo на рынке латвийских ценных бумаг.

В течение квартала ставки облигаций латвийского правительства со средним сроком погашения снижались, обеспечив доходность на уровне 4,5%–5,7%. В свою очередь котированная ставка латвийских облигаций со сроком погашения в 2013 году выросла с 4,88% до 5,00%. С повышением ставок цена облигаций снижается, тем самым их доходность в этот период составила только 1,5%. Причина изменения ставки – меньший спрос на долгосрочные латвийские облигации, поэтому нет основания предполагать, что их цена в будущем может значительно вырасти. Следовательно, нет спекулятивного интереса к инвестициям в эти ценные бумаги.

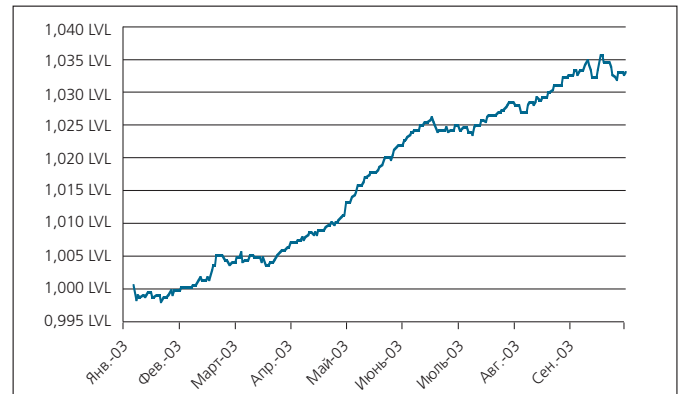
В начале квартала в мире заметно выросли процентные ставки, где основной тон задал подъем ставки 10-летних облигаций США с 3,11% в середине июня до 4,41% в конце июля. Это был самый значительный подъем данной ставки за последние 20 лет. Под влиянием возрастающих ставок ценных государственных бумаг снизилась доходность портфеля облигаций коммерческих обществ "Динамики".

Заметный темп набрал рост цен на акции предприятий балтийских стран. Он достиг максимума в начале сентября, затем последовало снижение цен. Весомые объемы сделок проводятся с акциями трёх предприятий. Цена акций Hansabank в этом году выросла на 26%, эстонского Telekom на 19% и литовского Telekom на 61% (для более удобного сравнения прирост выражен в Ls с учётом колебания курса валют). Все эти акции включены в портфель акций "Динамики". Желательна была бы покупка этих акций в больших объёмах, но мы всегда учитывали, что высока возможность и падения цен такого же масштаба, и старались излишне не рисковать. В свою очередь вложения в акции США и Европы, если бы они проводились в начале года, могли бы принести 6,4% и 2,5% соответственно.

Немногом более 12% от средств плана в конце квартала хранились на расчётном счету. Поскольку в Латвии рынок ценных бумаг весьма ограничен, выгоднее дожидаться хорошего предложения, чем сразу выходить на рынок с задачами покупки, как только получены взносы (платежи).

В следующем квартале мы не предполагаем значительно менять распределение вложений. Возможно, что при более низком уровне цен мы увеличим инвестиции в акции.

### Стоимость доли инвестиционного плана



### Стоимости доли инвестиционного плана и средств плана

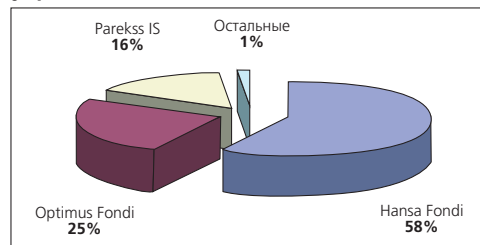
	07.01.2003.	31.03.2003.	30.06.2003.	30.09.2003.
Стоимость доли инвестиционного плана (LVL)	1,0000000	1,0057381	1,0246965	1,0330390
Общий объём средств инвестиционного плана (LVL)	–	2 229 682	3 180 515	4 467 158

### Доходность инвестиционного плана

	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	С начала деятельности
За период, %	0,06	0,81	2,71	–	3,30
Годовые проценты*	0,67	3,22	5,41	–	4,50

\* Ставка доходности годовых процентов рассчитана по методу АСТ/360

### Доля рынка "Hansa Fondi" (активы частных управляющих инвестиционными планами на 30.09.2003)



Активы пенсионной системы 2-го уровня в управлении "Hansa Fondi" на 30 сентября составили 5,2 млн. LVL, или 58% рынка среди частных управляющих, и 24% рынка, включая активы инвестиционного плана Казначейства. Активы "Динамики" составляют 49% 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)**

## 10 крупнейших инвестиций

Инвестиция	Валюта	Срок погашения	Удельный вес в %
5-летние облигации ЛР	LVL	24.03.2005	12,73%
5-летние облигации ЛР	LVL	08.05.2007	10,22%
10-летние облигации ЛР	LVL	14.02.2013	8,61%
Облигации Nordic Investment Bank	LVL	25.07.2007	6,78%
3-летние облигации ЛР	LVL	29.08.2006	4,46%
5-летние облигации ЛР	LVL	26.01.2006	3,67%
Облигации правительства Германии	EUR	04.07.2013	2,85%
Облигации PGNiG Finance*	EUR	30.10.2006	2,78%
Срочный вклад (Parekss banka)	LVL	14.02.2004	2,30%
Срочный вклад (Unibanka)	LVL	19.03.2004	2,06%

\* Польская государственная нефтегазовая компания

## Сравнение результатов плана со средними результатами в данной сфере

Средняя доходность планов частных управляющих с активной стратегией (\*) составила 3,95%. Проводимая планом осторожная инвестиционная политика была менее прибыльной. Чтобы объективно оценить прибыльность инвестиций для продуктов долгосрочного накопления (в том числе и пенсионных планов), сравнение результатов рекомендуется проводить за период не менее 1 года.

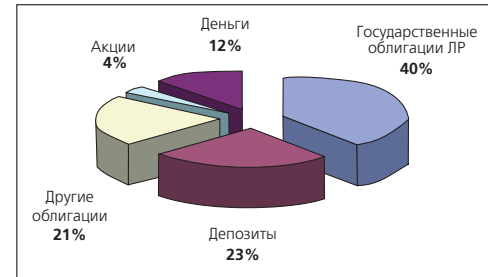
\* Планы, которые могут вложить до 30% средств в акции.

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

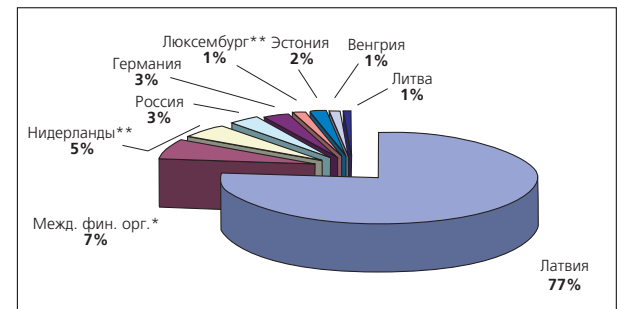
Из активов инвестиционного плана погашаются вознаграждения управляющего средствами и банка-держателя, а также другие расходы, связанные с деятельностью инвестиционного плана. Общий объём таких выплат в отчётном периоде составил 15 530 LVL, или 1,61% в год от средних активов плана.

## Структура инвестиционного портфеля

### Виды инвестиций



### Географическое распределение



\*\* Международная финансовая организация

\*\* инвестиции в Нидерландах и Люксембурге произведены в облигациях коммерческих обществ, погашение которых гарантируют эмитентные материнские предприятия, находящиеся в Польше (5%) и России (1%)

## Инвестиционная политика

Инвестиционная политика плана является сбалансированной, поскольку средства плана вкладываются в финансовые инструменты с фиксированной доходностью, а также в ценные бумаги капитала. 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.