

План вложений Hansa Pensijas “Динамика” СООБЩЕНИЕ УПРАВЛЯЮЩЕГО СРЕДСТВАМИ

за период с 1 июля 2006 года до 30 сентября 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

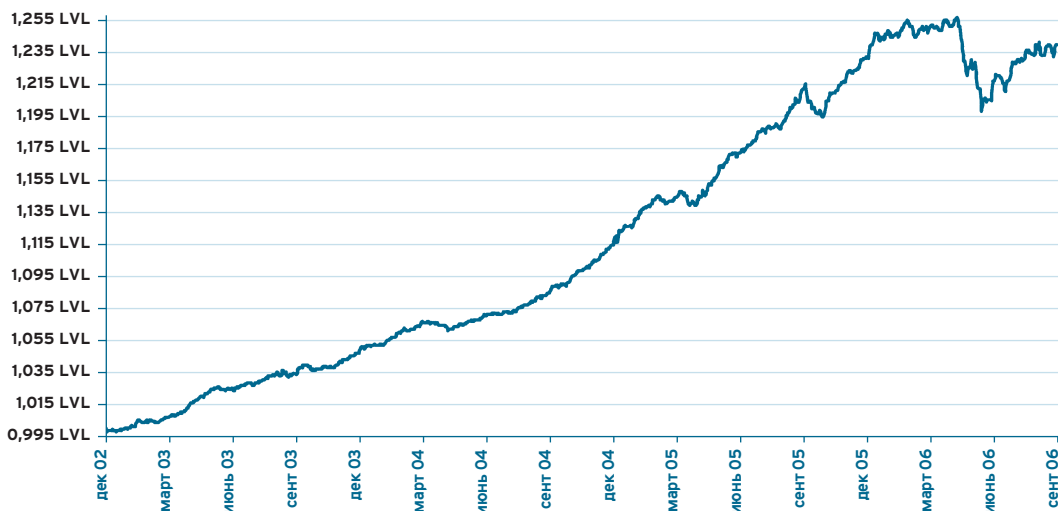
Стоимость доли вашего пенсионного плана в прошедшем квартале выросла на 1,9%. Основой для этого стала хорошая динамика цен на биржах всех регионов. Стремительнее всего росли рынки акций в европейских странах, продемонстрировав рост цен почти на 7%. Причиной тому послужили хорошие данные о развитии производства, экспорте и инвестициях. Свою лепту внесли также низкие процентные ставки в валюте евро. Опасения по поводу снижения прибыли компаний развитых стран с последующим кризисом рынка акций оказались чрезмерными, и финансовые рынки оправляются от пережитого в мае и июне спада. Значительно падение цен на нефть в последние два месяца (-26%) позволило сократить расходы и как следствие устранить угрозу сокращения потребления других товаров в импортирующих нефть странах.

Краткосрочные процентные ставки в евро выросли, достигнув уровня 3,6% на межбанковском рынке. На результаты пенсионного плана существенно влияют долгосрочные процентные ставки, которые в этом квартале в еврозоне снизились, что привело к хорошему результату вложений в иностранные облигации. В свою очередь долгосрочные процентные ставки в латах значительно возросли. Причинами тому послужили отложенное на неопределенный срок вступление в зону евро и направленная на повышение процентных ставок в латах политика Банка Латвии, уменьшившая круг покупателей на рынке государственных облигаций Латвии.

Мировая экономика весьма устойчива к потрясениям. Поэтому хорошо диверсифицированный портфель инвестиций в рынки акций всего мира обеспечит стабильное и опережающее инфляцию увеличение капитала в долгосрочной перспективе. Это философия вложений наших пенсионных планов. Мы считаем, что это обеспечит лучший долгосрочный результат, чем колебания и чрезмерная подверженность влиянию краткосрочных тенденций.

В следующем квартале мы ожидаем умеренного роста цен на акции и повышения процентных ставок. Однако события на финансовых рынках не поддаются точному прогнозу, так что возможны разные сценарии действий и изменяется упор, который мы делаем на различные регионы. В средствах массовой информации обсуждается риск, что стагнация цен на рынке недвижимости США и относительно высокое кредитное бремя могут стать причиной еще одного спада цен на акции. Не исключено, что влияние этого риска преувеличено и уже адекватно отразилось в ценах на акции.

Стоимость доли плана вложений



Стоимость доли плана вложений и средств плана

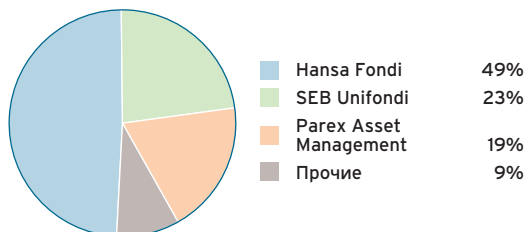
	31.03.05.	30.06.05.	30.09.05.	31.12.05.	31.03.06.	30.06.06.	30.09.06.
Стоимость доли плана вложений (LVL)	1,1432195	1,1720334	1,2117271	1,2313202	1,2511586	1,2165860	1,2394238
Общий объем средств плана вложений (LVL)	17 150 050	20 470 737	23 963 057	28 425 013	34 411 050	37 851 489	42 483 329

Доходность плана вложений

	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	С начала деятельности
Прирост за период, %	0,04	1,88	-0,75	2,29	23,94
Годовые проценты (*)				2,29	5,92

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

Доля рынка "Hansa Fondi" (активы планов вложений частных управляющих на 30.09.2006.)



Активы II пенсионного уровня под управлением "Hansa Fondi" на 30 сентября составляли 49 миллиона Ls, или 49% рынка среди частных управляющих и 43% рынка с учетом активов плана вложений Государственного казначейства. Активы "Динамики" составляют 42% общих активов планов вложений частных управляющих средствами.

10 крупнейших вложений

Вложение	Валюта	Дата погашения	Удельный вес*, %
10-летние облигации LP	LVL	02.12.2015.	16,75%
10-летние облигации LP	LVL	14.02.2013.	9,30%
5-летние облигации LP	LVL	04.02.2010.	6,13%
Balzac USA Index Fund	USD		4,59%
Balzac Europe Index Fund	EUR		4,15%
streetTRACKS MSCI Europe ETF	EUR		3,87%
T.Rowe Global Emerging Markets Fund	USD		3,01%
Еврооблигации Parex Banka	EUR	09.06.2008.	2,44%
Hansa Ida-Europe Aktisafond EUR	EUR		2,31%
10-летние облигации LP	LVL	02.04.2014.	2,24%

* – удельный вес к нетто активам

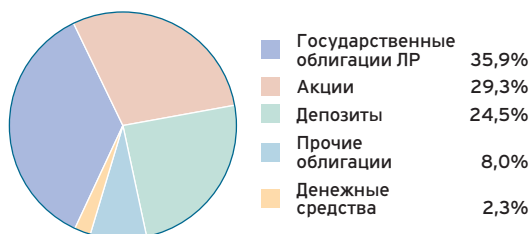
Сравнение квартальных результатов плана вложений со средними показателями отрасли

Средневзвешенная доходность планов частных управляющих с активной стратегией (*) составила 1,86%. Проводимая планом инвестиционная политика дала результат -1,88%. Для объективной оценки доходности вложений для долгосрочных накопительных продуктов (включая пенсионные фонды) сравнение результатов рекомендуется проводить за период времени не менее года.

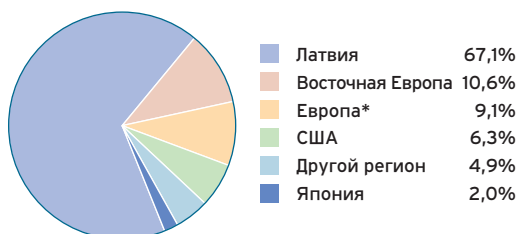
* – Планы, вкладывающие до 30% средств плана в акции

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 163221.45, или 1,59% средних активов плана.

Инвестиционная политика

План 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.