

План вложений Hansa Pensijas “Стабильность” СООБЩЕНИЕ УПРАВЛЯЮЩЕГО СРЕДСТВАМИ

за период с 1 апреля 2008 года до 30 июня 2008 года.

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

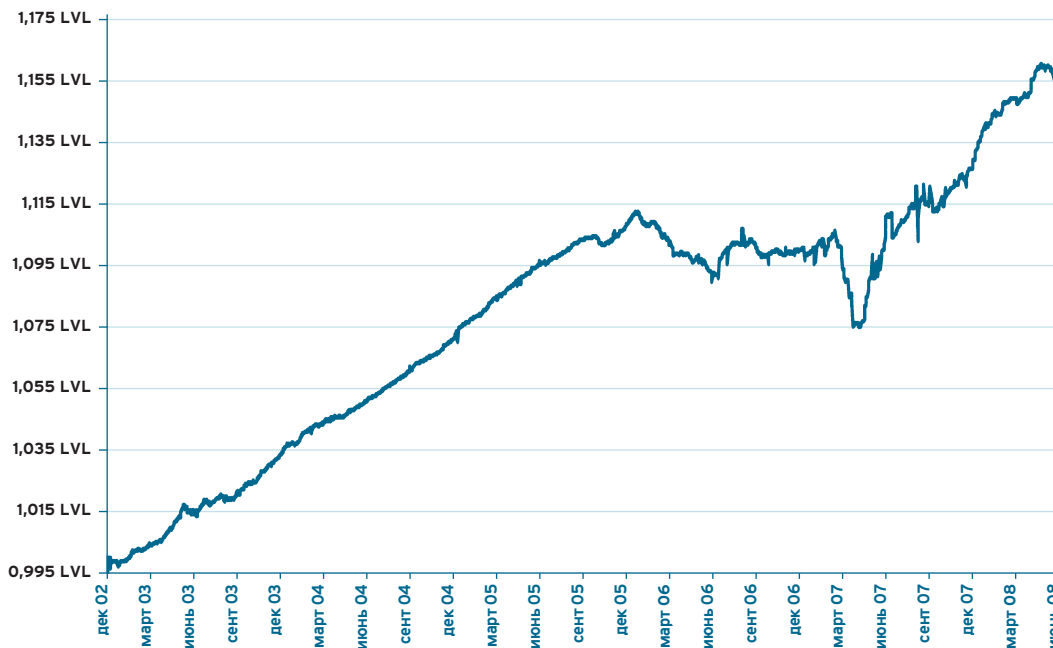
Сообщение управляющего

Стоимость доли плана в этом квартале возросла на 1,16%. Рост стоимости плана обеспечил депозитный портфель, в то время как стоимость портфеля облигаций колебалась, и общая доходность портфеля была ниже чем в 1-м квартале.

На рынках облигаций опасения по поводу роста инфляции вызвали снижение цен на государственные облигации в евро, что соответственно повышает ожидаемую доходность до погашения облигаций. Доходность 10-летних облигаций Германии до погашения во 2-м квартале возросла с 3,90% до 4,62% при снижении цены облигации на 4,2%. Снизилась также стоимость государственных облигаций Латвии, отражая рост объемов государственного займа и повышенные процентные ставки новых эмиссий – по одногодичным облигациям в латах правительство платит 6,85% в год. Стабильную доходность обеспечивают латовые депозиты в коммерческих банках, где ставка колеблется около 8% в год. Мы увеличили вложения в латовые депозиты и облигации. Депозиты размещены только в крупнейших банках Латвии, где акционерами являются государство или стабильные иностранные банки, и процентные ставки по депозитам превышают доходность государственных долговых обязательств. Курс лата к евро в пределах коридора колебаний Банка Латвии снизился, что делает вложения в латах еще выгоднее. Для распределения рисков часть инструментов с фиксированным доходом вложена в евро.

Под влиянием инфляции растет возможная отдача для инвесторов по вложениям низкого риска. Доходность одногодичных облигаций Германии возросла с 3,77% в конце марта до 4,68% в конце июня. Это отражает прогноз инвесторов относительно роста инфляции. В июне годовая инфляция в еврозоне достигла 4,00%, и Европейский центральный банк (ЕЦБ) прогнозирует, что инфляция в 2008 году составит в среднем 3,4%, а в 2009 году 2,4%. Однако инвесторы довольно скептически по отношению к снижению инфляции и требуют большей премии за принятие инфляционного риска. Упала также стоимость других низкого риска и рискованных облигаций, и в результате этот квартал оказался одним из редких кварталов, когда одновременно снижалась стоимость как акций, так и облигаций. В портфеле плана удельный вес вложений в латах с различным сроком составляет около 75%, а остальные активы вложены в еврооблигации с низким кредитным риском. Такое распределение вложений планируется сохранять и в дальнейшем.

Стоимость доли плана вложений



Стоимость доли плана вложений и средств плана

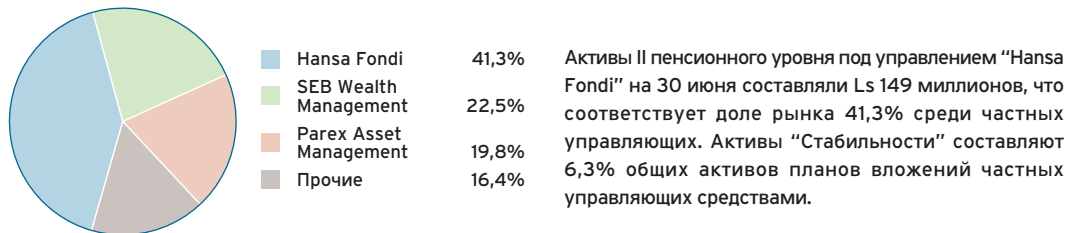
	31.12.06.	31.03.07.	30.06.07.	30.09.07.	31.12.07.	31.03.08.	30.06.08.
Стоимость доли плана вложений (LVL)	1,0997155	1,0932064	1,1103542	1,1198449	1,1286544	1,1468871	1,1602433
Общий объем средств плана вложений (LVL)	7 207 044	8 023 122	9 971 322	11 665 709	14 973 559	17 507 115	22 835 446

Доходность плана вложений

	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	С начала деятельности
Прирост за период, %	0,17	1,16	2,80	4,49	5,85	16,02
Годовые проценты (*)				4,48	1,91	2,75

* – годовая процентная ставка доходности рассчитана по методу АСТ/365

Доля рынка "Hansa Fondi" (активы планов вложений частных управляющих на 30.06.2008.)



10 крупнейших вложений

Вложение	Валюта	Дата погашения	Удельный вес**, %
Облигации European Investment Bank	EUR	15.04.2013.	4,59%
Облигации ING Bank	EUR	21.05.2010.	4,09%
Облигации Svenska Handelsbanken	EUR	21.05.2010.	4,08%
Срочный депозит в LHZB	LVL	23.08.2008.	3,80%
BlueBay Investment Grade Фонд облигаций	EUR		3,72%
Облигации LHZB	EUR	15.05.2011.	3,61%
Срочный депозит в DnB Nord Banke	LVL	10.12.2008.	3,57%
Фонд корпоративных облигаций T.Rowe Price Eiro	EUR		3,57%
10-летние облигации ЛР	LVL	14.02.2013.	3,52%
10-летние облигации ЛР	LVL	02.12.2015.	3,38%

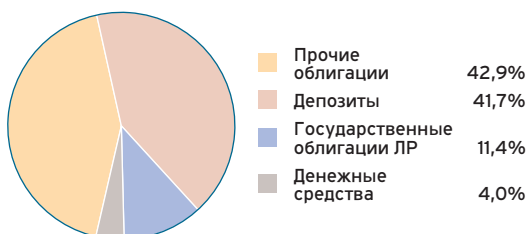
** – удельный вес к нетто активам

Сравнение квартальных результатов плана вложений со средними показателями отрасли
 В группе консервативных планов (планы, политика вложений которых не предусматривает вложения в акции) средневзвешенная доходность во 2-ом квартале 2008 года составила 1,42%. Прирост "Стабильности" составил 1,16%.

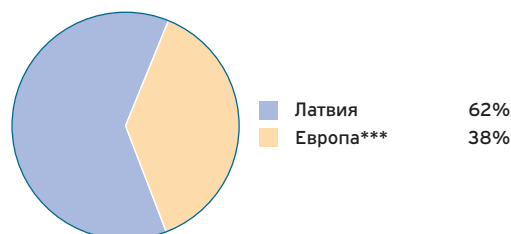
Для объективной оценки доходности вложений для долгосрочных накопительных продуктов (включая пенсионные планы) сравнение результатов рекомендуется проводить за период времени не менее года.

Распределение инвестиционного портфеля

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 отчетном квартале составил Ls 38022,96.

Политика вложений

План проводит консервативную политику вложений, так как средства плана вкладываются в финансовые инструменты с фиксированной доходностью. Вложения в подобные инструменты считаются менее рискованными по сравнению с вложениями в ценные бумаги капитала.