

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПЛАН ХАНСА ПЕНСИЙ "СТАБИЛЬНОСТЬ"

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
Управляющий Раймонд Весерс, e-mail: fondi@hansafondi.lv

Отчет управляющего

Активы плана в конце квартала достигли 736 тысяч латов (по сравнению со вторым кварталом, прирост – 46%), а количество участников превысило 18 500 (прирост на 23%).

Для Латвии важнейшим событием не только этого квартала, но и последнего десятилетия, безусловно, стал референдум о присоединении к странам участникам Евросоюза. Как мы и прогнозировали, результат оказался положительным и вместе с тем *status quo* финансовых рынков сохранился. Результат голосования означает также и то, что в течение трёх-пяти лет евро заменит лат, и тем самым накопленные во 2-м пенсионном уровне средства будем считать и получать в евролате.

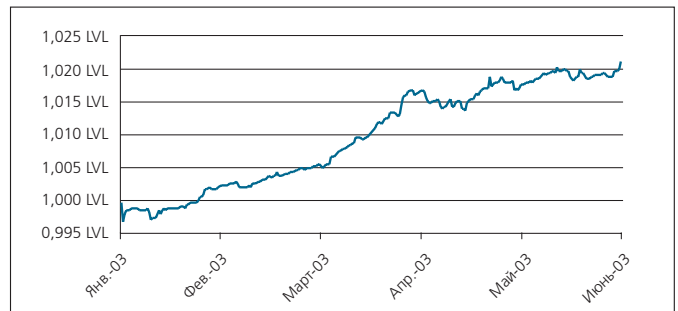
В третьем квартале структура инвестиционного портфеля значительно не изменилась: 36% активов распределены по банковским вложениям на разные сроки от 1 до 5 лет, 37% – в облигации ЛР (13% – в 10-летние облигации ЛР). Немного меньше 7% активов плана вложены в облигации Nordic Investment Bank (NIB) со сроком погашения 4 года. NIB присвоен высший из возможных кредитный рейтинг. Так как в третьем квартале на рынках облигаций развивающихся стран не наблюдалось тенденций роста, новые вложения в эти рынки не осуществлялись, и с продолжением роста активов плана удельный вес таких вложений постепенно снижался – 30 сентября они составил 7,91% (30 июня – 11,65%). Такие вложения в облигации предприятий государств Восточной Европы разделены на соразмерно равные части в евро и долларах США и значительные колебания на валютных рынках практически не повлияли на стоимость плана.

Немного более 9% средств плана в конце квартала были на расчётном счету банка-держателя. Так как рынок ценных бумаг в Латвии достаточно неликвиден, то часто бывает выгодным некоторое время выждать – до появления соответствующих возможностей для вложений.

В сентябре на аукционных торгах были проданы облигации ЛР со сроком погашения 14 февраля 2013 года, и их средневзвешенная доходность составила 5,15%. Доходность облигаций возросла (а цена соответственно снизилась), главным образом из-за реакции участников рынка на планы государства увеличить предложение таких долгосрочных облигаций.

Средневзвешенный срок до погашения портфеля в конце периода составил 1042 дня (в конце второго квартала – 1273 дня).

Стоимость доли инвестиционного плана



Стоимость доли инвестиционного плана и средств плана

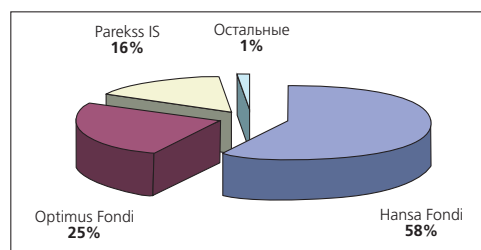
	07.01.2003.	31.03.2003.	30.06.2003.	30.09.2003.
Стоимость доли инвестиционного плана (LVL)	1,0000000	1,0044938	1,0153079	1,0213723
Общий объем средств инвестиционного плана (LVL)	–	330 554	503 782	736 490

Доходность инвестиционного плана

	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	С начала деятельности
За период, %	0,13	0,60	1,68	–	2,14
Годовые проценты*	1,55	2,36	3,43	–	2,90

* 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" 30 июня составили 5,2 миллиона латов, или 58% рынка среди частных управляющих, и 24% рынка, включая активы инвестиционного плана Казначейства. Активы "Стабильности" составляют 8% от общих активов инвестиционных планов частных управляющих средствами.

10 крупнейших инвестиций

Инвестиция	Валюта	Срок погашения	Удельный вес в %
10-летние облигации ЛР	LVL	14.02.2013	13,42%
5-летние облигации ЛР	LVL	24.03.2005	8,18%
Облигации Nordic Investment Bank	LVL	25.07.2007	6,86%
5-летние облигации ЛР	LVL	08.05.2007	6,24%
5-летние облигации ЛР	LVL	26.01.2006	4,50%
Долговые обязательства ЛР на 1 год	LVL	10.10.2003	4,20%
Срочный вклад (Parekss banka)	LVL	17.07.2005	2,74%
Облигации PGNiG Finance*	EUR	30.10.2006	2,72%
Срочный вклад (Parekss banka)	LVL	21.01.2004	2,10%
Срочный вклад (Hipotēku banka)	LVL	18.09.2005	2,04%

* Польская государственная нефтегазовая компания

Сравнение результатов плана со средними результатами в данной сфере

В третьем квартале средневзвешенная доходность в группе консервативных планов (планы, инвестиционная политика которых не предусматривает осуществления вложений в акции) составила 3,04%. Доходность "Стабильности" составила 2,36%, что является третьим лучшим показателем в этой группе.

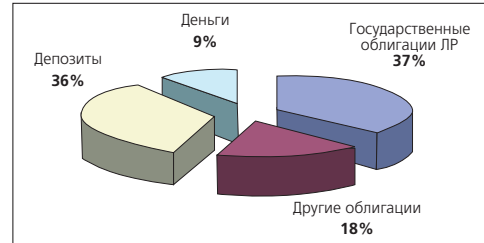
В третьем квартале разница показателей доходности среди различных управляющих консервативными планами была относительно небольшой, уровни доходности планов с начала их деятельности постепенно выравниваются. Чтобы объективно оценить доходность инвестиций для продуктов долгосрочного накопления (в том числе и пенсионных планов), сравнение стоит проводить за период не менее 1 года.

Затраты на управление средствами, которые погашаются из активов инвестиционного плана

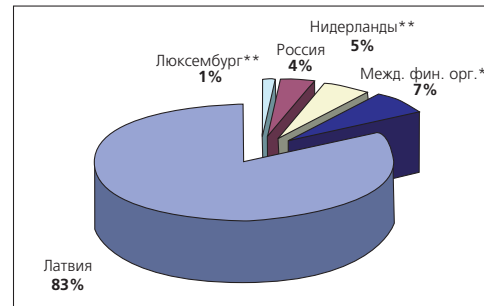
Из активов инвестиционного плана погашаются вознаграждения управляющего средствами и банка-держателя, а также другие расходы, связанные с деятельностью инвестиционного плана. Общий объем таких выплат в отчетном периоде составил 1 868 LVL, а в целом с начала деятельности – 3 864 LVL. По сравнению с первым и вторым кварталами размер выплат увеличился, поскольку значительно увеличились активы плана.

Структура инвестиционного портфеля

Виды инвестиций



Географическое распределение



* Международная финансовая организация

** инвестиции в Нидерландах и Люксембурге, вложенные в облигации, выплаты по которым гарантируют предприятия, находящиеся в Польше (2,7%), в России (2,6%) и в Казахстане (1,3%)

Инвестиционная политика

Инвестиционная политика плана консервативна, поскольку средства плана вкладываются в финансовые инструменты с фиксированной доходностью. Инвестиции в такие инструменты считаются менее рискованными по сравнению с инвестициями в ценные бумаги капитала. Не менее 70% средств плана вложены в долговые ценные бумаги и не более 30% инвестированы в кредитных учреждениях. В иностранных валютах могут быть инвестированы не более 30% средств плана. Средства будут вкладываться как в краткосрочные, так и в долгосрочные финансовые инструменты – главным образом с целью держать такие вложения до их погашения или истечения срока. Управляющий средствами может вложить до 100% средств инвестиционного плана в эмитированные или гарантированные долговые ценные бумаги ЛР.