

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2003. gada I ceturkšņa rezultātiem

VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

Pārvaldnieki:	Sergejs Medvedevs, Aija Kjaševa, Guntars Vītols
Konsultants:	BAS "Parex Asset Management"
Turētājbanka:	A/S "Parekss - banka"
Plāna darbības sākums:	2003. gada 7. janvāris
Maksimālā atlīdzība par pārvaldīšanu:	1.25% gada

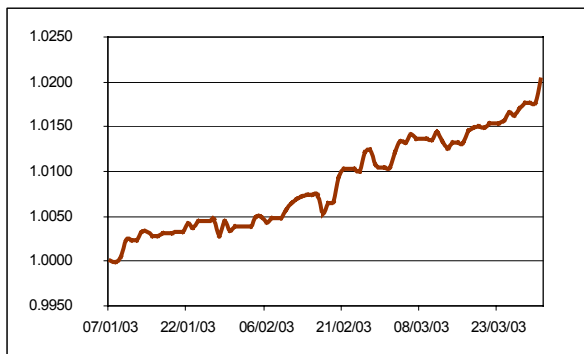
IEGULDĪJUMU POLITIKA

Plāna mērķis ir nodrošināt dalībniekiem stabilus ienākumus pie zemas ieguldījumu riska pakāpes, veicot investīcijas galvenokārt Baltijas valstu, ES un pasaules attīstīto valstu parāda vērtspapīros un kredītiestāžu termiņnoguldījumos. Ne mazāk kā 25% no Plāna līdzekļiem tiks ieguldīti valsts vērtspapīros un līdz 30% no Plāna aktīviem var tikt ieguldīti ārvalstu valūtas.

GALVENIE RĀDĪTĀJI

Daļas un aktīvu vērtība

	07.01.2003	31.03.2003
Daļas vērtība (LVL)	1.0000000	1.0202629
Aktīvu vērtība (LVL)	-	71,497



10 lielākie ieguldījumi

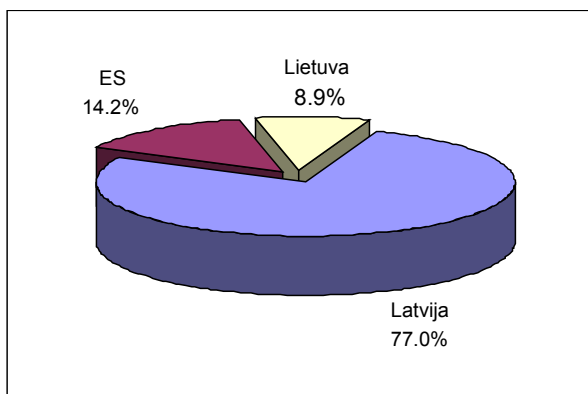
Latvijas valsts 5.625% 08/05/2007	LVL	22.4%
Latvijas valsts 5.125% 14/02/2013	LVL	9.9%
Lietuvas valsts 6.625% 20/02/2008	EUR	8.9%
Depozīts Hipotēku bankā 20/03/2008	LVL	7.0%
Depozīts Māras bankā 31/01/2008	LVL	5.6%
Depozīts Unibankā 04/02/2008	LVL	5.6%
Depozīts Lateko bankā 17/02/2008	LVL	5.6%
LHVB ķīlu zīmes 7.50% 15/08/2007	LVL	4.7%
KKB Int'l 10.125% 08/05/2007	USD	4.6%
Barclays Bank Plc 6.86% 15/06/2032	USD	4.4%

Pārvaldīšanas izmaksas

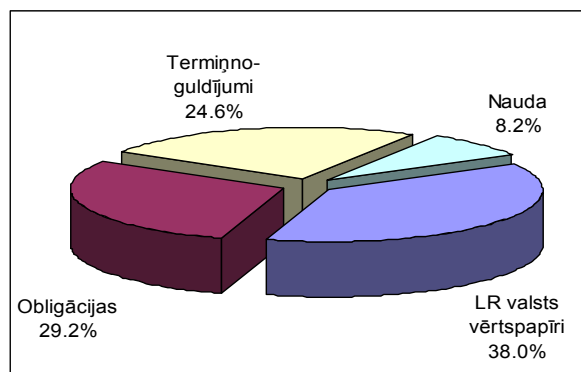
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 119 Ls apmērā.

Plāna ieguldījumu struktūra

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



Ienesīgums *

Pēc stāvokļa uz 31.03.2003.	Kopš gada sāk.	1 mēn.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	Kopš sākuma
Plāns, % gadā	-	11.98%	-	-	-	9.22%
Nozares vidējais, % gadā	-	5.47%	-	-	-	-

* - gada ienesīguma likmes tiek aprēķināti, lietojot ACT/365 metodi

PAREKSS UNIVERSĀLAIS pensiju plāns

Kategorija: Konservatīvie ieguldījumu plāni



PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

Šie ir pirmie valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu pārvaldīšanas rezultāti kopš savu darbību uzsākuši privāto līdzekļu pārvaldītāji. Pirmos līdzekļus no VSAA Plāns saņēma 2003. gada 7. janvārī, un kopš šī brīža pārvaldītājs uzsāka ieguldījumu portfeļa formēšanu ar mērķi nodrošināt augstus ilgtermiņa pārvaldīšanas rezultātus pie plašas ieguldījumu diversifikācijas.

Plāna ienesīgums kopš darbības sākuma līdz 2003. gada 31. martam bija 9.22% gada izteiksmē, bet marta mēnesī ienesīgums sasniedza 11.98% gada izteiksmē. Šie rezultāti daudzkārt pārsniedz 2-ā pensiju līmeņa konservatīvo ieguldījumu plānu vidējos svērtos ienesīguma rādītājus Latvijā. Pie valsts fondēto pensiju shēmas konservatīviem ieguldījumu plāniem pieskaitāmi plāni, kuru ieguldījumu politika neparedz veikt ieguldījumus kapitāla vērtspapīros (akcijās).

Atbilstoši Plāna prospektā noteiktajai konservatīvajai ieguldījumu politikai, lielākā daļa līdzekļu tika izvietota konservatīvajos un likvidajos Latvijas valsts parāda vērtspapīros (38.0%) un citās obligācijās (29.2%). Ieguldījumi tika veikti galvenokārt vērtspapīros ar dzēšanas termiņu virs 4 gadiem. Ņemot vērā pakāpenisko procentu likmju pazemināšanos, Plāna ienesīgums pārskata periodā pārsniedza vērtspapīru vidējo ienesīgumu līdz dzēšanai.

24.6% no Plāna aktīviem bija ieguldīti Latvijas komercbanku termiņnoguldījumos ar atmaksas termiņu no 1 līdz 5 gadiem. Pārvaldītājs arī turpmāk plāno saglabāt ievērojamu banku termiņnoguldījumu īpatsvaru ieguldījumu struktūrā, jo tie joprojām piedāvā salīdzinoši augstas procentu likmes.

Izmantojot likumdošanā un prospektā paredzētās ieguldījumu iespējas ārzemēs, salīdzinoši liela Plānu līdzekļu daļa tika investēta Eiropas Savienības dalībvalstīs, kā arī Lietuvā (kopā 23.0%). Ieguldījumi tika veikti divās ārvalstu valūtās - Euro un ASV dolāros. Apzinoties pasaules valūtas tirgiem raksturīgo augsto svārstīgumu, liela daļa no ieguldījumiem ārvalstu valūtās tika hedžēta pret latu ar atvasināto finanšu instrumentu palīdzību.

Salīdzinoši lielu daļu (8.2%) no Plāna aktīviem perioda beigās veidoja naudas līdzekļi norēķinu kontā turētājbankā, kas bija saistīts ar pastāvīgu jaunu līdzekļu ienākšanu Plāna kontos.

1 ceturksnī notika pirmās 10 gadu valsts obligāciju izsoles, kuras var uzskatīt par ļoti veiksmīgām Valsts Kasei - vidējās ienesīguma likmes izsolēs 12. februārī un 5. martā bija attiecīgi tikai 5.19% un 4.97%. Pieprasījums pēc šīm obligācijām bija ļoti liels, pārsniedzot piedāvāto apjomu 2.8 – 3.6 reizes. Vispārējā latu procentu likmju pazemināšanas īpaši ietekmēja vidēja termiņa parāda vērtspapīru ienesīgumu otrreizējā tirgū.

Šobrīd atsevišķi tirgus dalībnieki spekulē par iespējamo negatīvo balsojumu referendumā par pievienošanos Eiropas Savienībai, kuru valdība plāno rīkot septembrī. Mēs nepievienojamies šai prognozei un uzskatām, ka referendums neatnesīs lielus pārsteigumus, kas varētu negatīvi ietekmēt latu obligāciju cenas. Saskaņā ar šo prognozi, 2003. gada otrajā ceturksnī mēs neprognozējam būtiskas lata procentu likmju izmaiņas un tāpēc arī neplānojam būtiski mainīt ieguldījumu portfeļa vidējo dzēšanas termiņu.

Pasaules obligāciju tirgus šā gada 1 ceturksnī iezīmēja ļoti straujas cenu svārstības, kuru pamatā bija notikumi pasaules ģeopolitiskajā arēnā, īpaši karš Irākā. Neskatoties uz to, ka obligāciju tirgi ir kļuvuši ļoti dārgi, ieguldījumi tajos pēc pārvaldītāja domām joprojām ir vislabākā izvēle citu alternatīvu starpā. Bez tam var prognozēt, ka eiro bāzes procentu likme jau tuvākajā laikā tiks pazemināta vēl par 0.25%, kas pozitīvi ietekmēs eiro valūtā denominēto obligāciju cenu.

Interesantas iespējas joprojām piedāvā Centrālās un Austrumeiropas valdību un komercsabiedrību obligāciju segments. Valdību vērtspapīru pievilcību nosaka ienesīguma starpības izlīdzināšanas līdz ar šī reģiona valstu virzību uz Eiropas Savienību. Tajā pašā laikā korporatīvajā sektorā īpaši gribas atzīmēt obligācijas, kuras emitējuši vietējie monopolisti (enerģētiskās, telekomunikāciju un tml. kompānijas).

Mūsaprāt, dolāra pavājināšanās tendence nenovēršami atgūs spēku, un jau šogad iespējams eiro kursa kāpums līdz pat 1.15 EUR/USD līmenim. Līdz ar to mēs turpināsim turēt atvērto valūtas pozīciju eiro, lai pieaugot eiro vērtībai pret latu tas pozitīvi ietekmētu arī Plāna ienesīgumu.

Ņemot vērā finanšu instrumentu trūkumu Latvijas tirgū, mēs arī turpmāk izmantosim visas iespējas palielināt ieguldījumu apjomus ārzemēs, nepieciešamības gadījumā hedžējot valūtas risku ar atvasināto finanšu instrumentu palīdzību.

**PAPILDU INFORMĀCIJU PAR PAREKSS PENSIJU PLĀNIEM UN DALĪBAS IESPĒJĀM VAR SAŅEMT
JEBKURĀ PAREKSS BANKAS KLIENTU APKALPOŠANAS CENTRĀ VAI PA TĀLRUNI 7010000
VAI E-PASTU: info@parex.lv VAI INTERNETĀ www.parex.lv**