

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2003. gada IV ceturkšņa rezultātiem

VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

Pārvaldnieki:	Sergejs Medvedevs Aija Kjaševa Roberts Idelsons
Konsultants:	BAS "Parex Asset Management"
Turētājbanka:	A/S "Parekss banka"
Darbības sākums:	2003. gada 7. janvāris
Atlīdzība par pārvaldīšanu:	maks. 1.25% gada

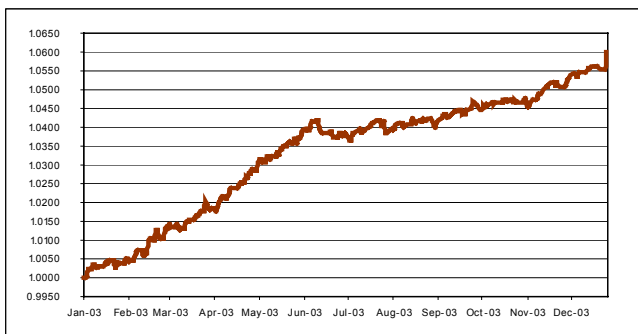
IEGULDĪJUMU POLITIKA

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 valūtās.

GALVENIE RĀDĪTĀJI

Daļas un aktīvu vērtība

(LVL)	30.09.2003	31.12.2003
Daļas vērtība	1.0469148	1.0601653
Aktīvu vērtība	264,270	384,022



10 lielākie ieguldījumi

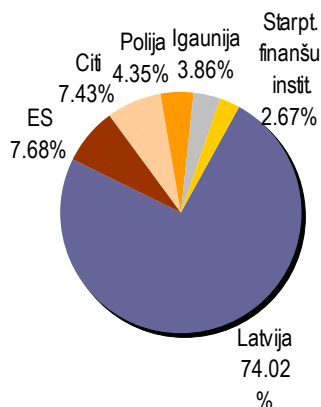
Latvijas valsts 3.875% 29/08/2006	LVL	9.5%
Latvijas valsts 5.125% 14/02/2013	LVL	8.6%
Latvijas valsts 5.625% 08/05/2007	LVL	8.3%
LHZB ķīlu zīmes 7.50% 15/08/2007	LVL	3.9%
Eesti Energia 6.00% 24/07/2009	EUR	3.9%
Latvijas valsts 9.125% 24/03/2005	LVL	3.8%
Latvijas valsts 8.125% 26/01/2006	LVL	3.2%
Depozīts Parekss-banka 30/01/2004	LVL	3.1%
Depozīts Hansabankā 19/06/2008	LVL	2.7%
Nordic Investment Bank 4.25% 25/07/2007	LVL	2.7%

Pārvaldīšanas izmaksas

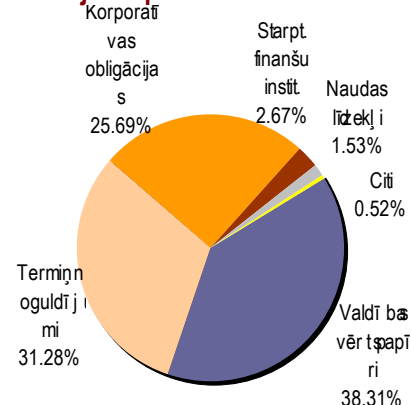
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 757 Ls apmērā.

Plāna ieguldījumu struktūra

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



Ienesīgums*

Pēc stāvokļa uz 31.12.2003.	Kopš gada sāk.	1 mēn.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	Kopš darbības sākuma
Plāns, % gadā	-	10.20%	5.04%	4.20%	-	6.05%
Nozares vidējais, % gadā	-	4.89%	3.08%	3.05%	-	-

* - gada ienesīguma likmes tiek aprēķināti, lietojot ACT/360 metodi

Dotais materiāls ir informatīva rakstura un nav uzskatāms par piedāvājumu vai rekomendāciju pirkt vai pārdot materiālā minētos vērtspapīrus. Vēsturiskais ienesīgums neparantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

IAS "Parekss ieguldījumu sabiedrība" • Smilšu iela 3, Rīga LV 1522 • Tālr. 7010810 • Fakss 7778622 • ieguldijumi@parex.lv • www.parex.lv

PAREKSS UNIVERSĀLAIS pensiju plāns

Kategorija: Konservatīvie ieguldījumu plāni



PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

Ceturtajā ceturksnī Plāna aktīvi turpinājuši strauji palielināties, atskaites periodā pieaugot par 45%, līdz 380 tūkstošiem latu. Plāna dalībnieku skaits aizvadītajā ceturksnī pieaudzis par 1890 cilvēkiem un sasniedzis gandrīz 12 tūkstošus.

Plāna ienesīgums ceturtajā ceturksnī ir sasniedzis 5.04% gada izteiksmē. Savukārt kopš Plāna darbības sākuma ienesīgums ir sasniedzis 6.05% gada izteiksmē, kas ir trešais labākais ienesīguma rādītājs starp visiem 2. pensiju līmeņa ieguldījumu plāniem Latvijā, kas savu darbību uzsākuši 2003. gada sākumā. Neskatoties uz pirmajam darbības gadam raksturīgo īpašo piesardzību ieguldījumu objektu izvēlē, tik augsti ienesīguma rādītāji sasniegti pirmām kārtām pateicoties jau aktīvajai iespēju izmantošanai, veicot ieguldījumos ārvalstu finanšu instrumentos, kā arī veiksmīgajai darbībai valūtas un vērtspapīru tirgos.

Plāna portfeļa struktūra nozīmīgas izmaiņas nepiedzīvoja. Tāpat kā iepriekš, liela daļa līdzekļu bija ieguldīta Latvijas valsts obligācijās (34.3%) un citos parāda vērtspapīros (32.3%).

Aizvadītajā ceturksnī Pārvaldītājs veica vairākus termiņnoguldījumus latos ar laiku no 3 līdz 5 gadiem, tādējādi palielinot depozītu īpatsvaru Plānā līdz 31.3%. Termiņnoguldījumu piedāvāto procenta likmju pazemināšanās sāk mazināt šo ieguldījumu pievilcību, tomēr ņemot vērā latos denominētu finanšu instrumentu trūkumu, Pārvaldītājs plāno saglabāt lielu depozītu īpatsvaru Plāna ieguldījumu struktūrā.

Ārvalstu ieguldījumu daļa Plāna portfelī veidoja 26%. Plāna līdzekļi investēti galvenokārt Eiropas Savienības valstu un kandidātvalstu vērtspapīros. Interesantu investīciju objektu trūkuma dēļ vietējā tirgū Pārvaldītājs arī turpmāk plāno aktīvi izmantot iespējas ieguldīt ārvalstu vērtspapīros, kas ļaus ne tikai paaugstināt portfeļa diversifikāciju un attiecīgi samazināt tā risku, bet arī vienlaicīgi palielināt tā ienesīgumu.

Neskatoties uz ārvalstu vērtspapīru ievērojamo īpatsvaru, atvērtā valūtas pozīcija nepārsniedza 3%, kas praktiski izslēdz valūtas kursu svārstību negatīvo ietekmi. Ņemot vērā paaugstināto volatilitāti valūtas tirgos, Pārvaldītājs arī turpmāk nepieciešamības gadījumā hedžēs valūtu risku ar atvasināto finanšu instrumentu palīdzību.

2003. gada pēdējos mēnešos Amerikas valdības obligāciju tirgos turpinājās konsolidācijas procesi un tiem raksturīgās paaugstinātās cenu svārstības, un vienotas tendences iztrūkumu pārdzīvoja arī citi obligāciju tirgus segmenti. Vienīgais sektors, kur cenas turpināja kāpt līdz pat gada beigām, bija zemākas kvalitātes korporatīvās obligācijas.

Nenoteiktības jeb konsolidācijas procesu pamatā ir vairāku faktoru mijiedarbība. No vienas puses globālie ekonomiskie procesi norāda uz vispārēju ekonomiskā klimata uzlabošanu, kas teorētiski mazina fiksēta ienesīguma vērtspapīru pievilcību, bez tam akciju tirgi turpina nepaguruši kāpt. No otras puses inflācijas spiediens svarīgākajos pasaules reģionos joprojām ir niecīgs, un Federālo Rezervju sistēma ir vairākkārtīgi apliecinājusi, ka šis faktors apvienojumā ar neskaidrību ASV darba tirgū ļaus turēt dolāra bāzes procentu likmes zemas vēl ilgāku laiku. Eiropā bāzes likmes saistībā ar eiro dārdzību drīzāk var vēl pazemināties un nevis kāpt.

Latvijas latos denominēto parāda vērtspapīru cenas 4. ceturksnī turpināja pazemināties, tomēr cenu lejupslīdi ar uzviju kompensēja tekošie kupona ienākumi, tāpēc šis segments joprojām bija peļņu nesošs.

Ilgākā perspektīvā pasaules obligāciju tirgus perspektīvas neizskatās diez ko rožainas, jo cerētā globālā ekonomiskā atveseļošanās neizbēgami nesīs sev līdzi arī augošu inflācijas spiedienu un augstākas bāzes procentu likmes. Tomēr tuvāko 3-6 mēnešu laikā dramatiski cenu kritumu nav gaidāmi. Tieši otrādi, ja ekonomikas attīstības reālie tempi atkal pievīl visumā rožainās cerības vai akciju tirgos beidzot notiek korekcija, obligācijas var pat nodemonstrēt vēl vienu cenu kāpuma sēriju.

Daudz maz kvalitatīvas korporatīvās un attīstības valstu obligācijas, kas denominētas "lielajās valūtās" - EUR un USD, ir kļuvušas ļoti dārgas, un riska prēmijas šeit ir niecīgas. Taču pamest šo tirgu diez vai ir vērts, ja investors grib redzēt kaut nedaudz augstāku tekošo ienesīgumu par 3-4% gadā.

Kā jau mēs paredzējām, dolāram neizdevās izvairīties no vēl vienas masīvas zaudējumu sērijas. Tomēr jāatzīstas, ka kustības intensitāte un nepārtrauktība bija pārsteidzoša – līmeņus virs 1.25 EUR/USD, ko mēs bijām gaidījuši kaut kad 2004. gada pirmajā ceturksnī, eiro kurss sasniedza jau 2003. gada beigās. Iemesli, kas šoreiz kalpoja kā katalizators lavīnveida dolāra kritumam, nebūt nebija jauni, un vieni no tiem bija disbalanss Amerikas maksājumu bilancē: augošs tekošā konta deficīts un aizdomas par ārvalstu investoru intereses mazināšanos par ASV aktīviem.

Lai arī lēts, dolārs joprojām ir bīstams - kur un galvenais - kāpēc USD beigs krist, pagaidām var tikai zīlēt. Gada pirmajos mēnešos, visticamāk, notiks konsolidācija zem 1.30 EUR/USD, taču neskatoties uz to mēs neredzam iemeslu mainīt kopējo stratēģiju – tas ir dolāra risku minimizēt, spēlējot uz dolāram negatīvu ilgtermiņa tendenču saglabāšanos.

**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**

Dotais materiāls ir informatīva rakstura un nav uzskatāms par piedāvājumu vai rekomendāciju pirkt vai pārdot materiālā minētos vērtspapīrus. Vēsturiskais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

IAS "Pareksis ieguldījumu sabiedrība" • Smilšu iela 3, Rīga LV 1522 • Tālr. 7010810 • Fakss 7778622 • ieguldijumi@parex.lv • www.parex.lv