

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2004. gada I 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

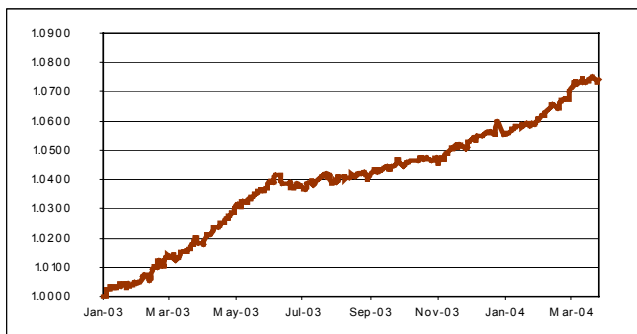
IEGULDĪJUMU POLITIKA

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)	31.12.2003	31.03.2004
Daļas vērtība	1.0601935	1.0739957
Aktīvu vērtība	384,032	544,811



10 lielākie ieguldījumi

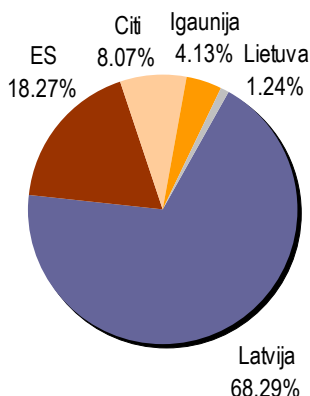
Latvijas valsts 5.125% 14/02/2013	LVL	11.5%
Latvijas valsts 3.875% 29/08/2006	LVL	6.6%
Latvijas valsts 5.625% 08/05/2007	LVL	5.9%
Eesti Energia 6.00% 24/07/2009	EUR	4.1%
Depozīts Parekss-banka 05/02/2007	LVL	3.7%
Vācijas valsts 6.25% 04/01/2024	EUR	3.4%
TPSA FINANCE BV 7.75% 10/12/2008	USD	2.7%
LHZB ķīlu zīmes 7.50% 15/08/2007	LVL	2.6%
Latvijas valsts 9.125% 24/03/2005	LVL	2.6%
Depozīts NORD/LB Latvija 22/03/2007	LVL	2.2%

Pārvaldīšanas izmaksas

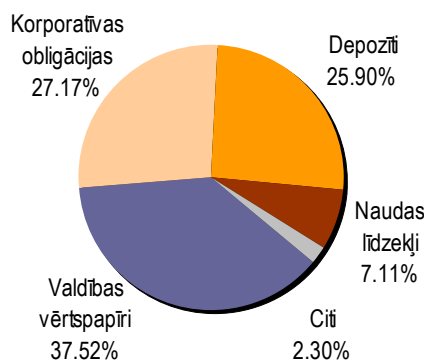
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 1,005.42 Ls apmērā.

Plāna ieguldījumu struktūra

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



Ienesīgums*

Pēc stāvokļa uz 31.03.2004.	Kopš gada sāk.	1 mēn.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	Kopš darbības sākuma
Plāns, % gadā	5.25%	7.45%	5.25%	5.15%	5.18%	5.89%
Nozares vidējais, % gadā	3.89%	4.43%	3.89%	3.51%	4.51%	-

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

PAREKSS UNIVERSĀLAIS pensiju plāns

Kategorija: Konservatīvie ieguldījumu plāni



PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

Šā gada pirmajā ceturksnī Plāna aktīvi pieauga par vairāk nekā 40%, pietuvojoties 545 tūkstošiem latu. Plāna dalībnieku skaits aizvadītajā ceturksnī pieaudzis par 1309 cilvēkiem un uz doto momentu pārsniedz 13 tūkstošus.

Plāna ienesīgums pirmajā ceturksnī ir sasniedzis 5.25% gada izteiksmē, kas ir par vairāk nekā 1.3% vairāk par nozares vidējo ienesīgumu. Pie tam Plāns saglabāja līderpozīcijas ienesīguma ziņā starp konservatīvajiem ieguldījumu plāniem gan pēc pēdējo sešu un divpadsmit mēnešu rezultātiem, gan arī ienesīguma ziņā kopš fonda dibināšanas (5.89% gada izteiksmē). Šie dati vēlreiz apstiprina, ka Parekss pensiju plānu augstais ienesīgums, jau kopš darbības pirmajiem mēnešiem, nav vienkārši nejaušība, bet ir augsta profesionālisma un aktīvu pārvaldīšanas pieredzes rezultāts, tostarp pārvaldot lielāko privāto pensiju fondu pēc dalībnieku skaita.

Plāna portfeļa struktūra nozīmīgas izmaiņas nepiedzīvoja. Tāpat kā iepriekš, liela daļa līdzekļu bija ieguldīta Latvijas valsts obligācijās (37.5%) un citos parāda vērtspapīros (29.0%), kā arī depozītos (25.9%). Depozītu īpatsvars Plāna ieguldījumu portfelī ceturksņa laikā samazinājās par aptuveni 4%, ko noteica noguldījumu likmju samazināšanās, kas šo instrumentu padara mazāk pievilcīgu investīcijām.

Ārvalstu ieguldījumu daļa Plāna portfelī veidoja 31.7%, kas investēti galvenokārt Eiropas Savienības valstu un kandidātvalstu vērtspapīros. Tajā pat laikā atvērtās valūtas pozīcijas apjoms nepārsniedz 2.5%, kas praktiski izslēdz valūtas kursu svārstību negatīvo ietekmi. Ņemot vērā paaugstināto volatilitāti valūtas tirgos, Pārvaldītājs arī turpmāk nepieciešamības gadījumā hedžēs valūtu risku ar atvasināto finansu instrumentu palīdzību.

Pirmajā ceturksnī nostrādāja abi divi prognozētie obligācijām labvēlīgie faktori: sabremzējās ASV ekonomikas tempi (šī "bremzēšanās" galvenokārt izpaudās gan tikai decembra-februāra ASV nodarbinātības datos), un apstājās akciju tirgus kāpums. Patiecoties tam obligācijas (gan ASV, gan Eiropā) pirmo ceturksnī noslēdza ar ļoti labiem rezultātiem.

Domājot par nākotni, atliek atkārtot to pašu, ko ar zināmām variācijām mēs stāstām jau aptuveni pusotru gadu: jo stabilāk ASV ekonomika nostājas uz kājām, jo vairāk pasliktinās obligāciju tirgus perspektīvas. Tikko kā ASV darba tirgus beidzot sekos citu pozitīvo ekonomisko rādītāju pēdās, ASV Federālo Rezervju sistēma ķersies pie investoru

sagatavošanas dolāra bāzes procenta likmju kāpumam, un tas neizbēgami negatīvi ietekmēs praktiski visus pasaules obligāciju tirgus segmentus. Plaši pareģotā likmju kāpuma apstākļos mēs pieturamies pie obligācijām ar īsu dzēšanas termiņu un durāciju 3-4 gadu robežās. Nav noliedzams, ka teju visi "papildu riska" – attīstības valstu un korporatīvo obligāciju segmenti ir "izpirkti", un riska prēmijas ir zemas, taču nav iemesla atteikties no papildu ienesīguma, ja vien emitents izskatās spējīgs pārciest resursu iespējamo sadārdzināšanu bez defolta.

Atskatoties uz gada pirmo ceturksni Latvijas obligāciju tirgū, noteikti jāpiemin Latvijas Bankas 11. marta lēmums paaugstināt latu refinansēšanas likmi par 0.50 procenta punktiem, līdz 3.5%. Šis solis atspoguļojās ne tikai starpbanku naudas tirgus likmju kāpumā, bet arī Latvijas valsts parāda latu vērtspapīru otrreizējā tirgū. Proti, parādizmju un tuvākā gada laikā dzēšamo obligāciju ienesīgumi strauji pieauga, savukārt garāku termiņa latos denominētu obligāciju cenas būtiskas izmaiņas nav piedzīvojušas.

Šā gada pirmais ceturksnis praktiski pilnībā attaisnoja mūsu gada sākumā izteiktās prognozes. Eiro/dolāra kurss sagriezās uz leju, un sākotnējā konsolidācija pārauga dolāram pozitīvā korekcijā. Par tās sākotnējo dzinējspēku kalpoja spekulācijas par to, ka ECB ar tās rīcībā esošajiem monetārajiem instrumentiem būs spiesta ķerties pie eiro spēka ierobežošanas, kā arī eiro/dolāra kursa ilgtermiņa trenda kanāla augšpusē sakrišana ar apaļā psiholoģiskā 1.30 EUR/USD līmeņa tuvumu. Palīdzīgu roku dolāram sniedza arī Japānas Bankas janvāra-marta intervences.

Tuvākais mēnesis, divi pasaules valūtas tirgos, visticamāk, paies dolāram labvēlīgā noskaņojumā. Taču reālu ciparu izteiksmē dolāra turpmākie ieguvumi nebūs lieli – eiro kurss diez vai būs spējīgs krist īpaši zemāk par 1.15 EUR/USD. Tas tāpēc, ka pēdējos mēnešos dolāram labvēlīgā virzienā ir mainījusies tikai EUR un USD procenta likmju starpības vīzija, un kaut kad neizbēgami modīsies "vecie" dolāram negatīvie faktori (dvīņu deficīti un tml.). Mēs pieturamies pie līdzšinējā uzskata, respektīvi gaidām, ka 2004. gadā dolāra divus gadus ilgusī "brīvā kritiena" tendence zaudēs savu intensitāti. Taču ilgtermiņa lūzumam vēl par agru, un tāpēc eiro kursa mērķis otrajam pusgadam varētu būt ap 1.26 - 1.28 EUR/USD.

**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