

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2004. gada II ceturkšņa rezultātiem

VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

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

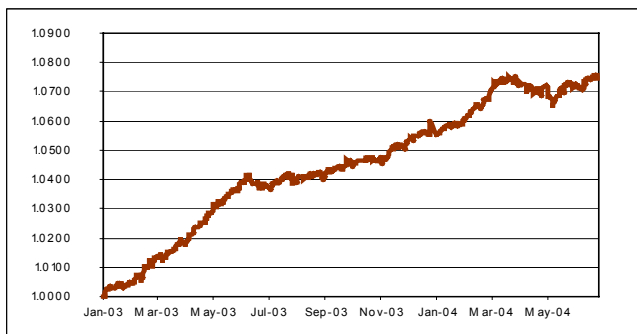
IEGULDĪJUMU POLITIKA

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)	31.03.2004	30.06.2004
Daļas vērtība	1.0739957	1.0739957
Aktīvu vērtība	544,811	691,394



10 lielākie ieguldījumi

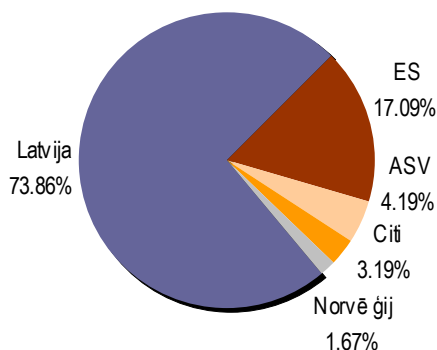
Latvijas valsts 5.625% 08/05/2007	LVL	10.8%
Latvijas valsts 5.125% 14/02/2013	LVL	9.1%
Latvijas valsts 3.875% 29/08/2006	LVL	5.3%
Latvijas valsts 4.25% 02/04/2014	LVL	4.3%
Latvijas valsts 8.125% 26/01/2006	LVL	4.1%
Eesti Energia 6.00% 24/07/2009	EUR	3.8%
Depozīts LHZB 19/06/2009	LVL	3.6%
Depozīts Parexss-banka 05/02/2007	LVL	2.9%
Depozīts Parexss-banka 22/06/2007	LVL	2.9%
LHZB ķīlu zīmes 4.75% 15/08/2008	LVL	2.4%

Pārvaldīšanas izmaksas

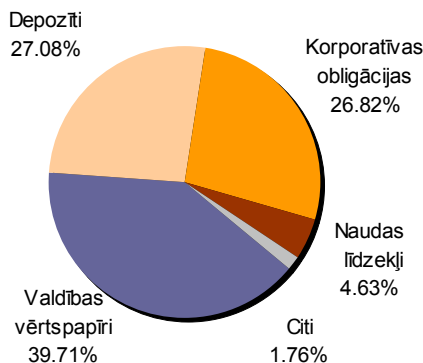
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 1,327.21 Ls apmērā.

Plāna ieguldījumu struktūra

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



Ienesīgums*

Pēc stāvokļa uz 30.06.2004.	Kopš gada sāk.	1 mēn.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	Kopš darbības sākuma
Plāns, % gadā	2.95%	2.87%	0.70%	2.95%	3.58%	5.00%
Nozares vidējais, % gadā	3.74%	5.14%	3.58%	3.74%	3.41%	-

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

PAREKSS UNIVERSĀLAIS pensiju plāns

Kategorija: Konservatīvie ieguldījumu plāni



PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

Šā gada otrajā ceturksnī Plāna aktīvi pieauga par gandrīz 27%, sasniedzot 691 tūkstoši latu. Plāna dalībnieku skaits aizvadītajā ceturksnī pieaudzis par 2363 cilvēkiem un uz doto momentu pārsniedz 15 tūkstošus.

Plāna ienesīgums otrajā ceturksnī sasniedza 0.70% gada izteiksmē. Tādējādi Plāns saglabāja līderpozīcijas ienesīguma ziņā starp konservatīvajiem ieguldījumu plāniem pēc pēdējo divpadsmit mēnešu rezultātiem (3.58% gada izteiksmē). Ņemot vērā ieguldījumu ilglaicīgo raksturu, Pārvaldītājs arī turpmāk galvenos spēkus veltīs pēc iespējas augstāka ienesīguma sasniegšanai ilgtermiņā, lai maksimāli palielinātu Plāna dalībnieku pensiju kapitālu uz pensionēšanās brīdi, nevis kādā atsevišķi ņemtā ceturksnī.

Plāna portfeļa struktūra nozīmīgas izmaiņas nepiedzīvoja. Tāpat kā iepriekš, liela daļa līdzekļu bija ieguldīta Latvijas valsts obligācijās (39.7%) un korporatīvajos parāda vērtspapīros (26.8%), kā arī depozītos (27.1%). Sakarā ar procentu likmju paaugstināšanos pasaules finanšu tirgos, kas tradicionāli negatīvi atsaucas uz ilgtermiņa obligācijām, Pārvaldītājs turpināja samazināt obligāciju portfeļa vidējo dzēšanas termiņu un durāciju.

Ārvalstu ieguldījumu daļa Plāna portfelī veido aptuveni 26%. Tajā pat laikā atvērtās valūtas pozīcijas apjoms sastāda tikai 1.4%, kas praktiski izslēdz valūtas kursu svārstību ietekmi. Ņemot vērā paaugstināto volatilitāti valūtas tirgos, Pārvaldītājs arī turpmāk nepieciešamības gadījumā hedžēs valūtu risku ar atvasināto finanšu instrumentu palīdzību.

2004. gada otro 2. ceturksni nešaubiīgi var vērtēt kā obligācijām nelabvēlīgāko vairāku gadu laikā; piemēram, ASV valdības obligācijas 2. ceturksnī investoriem atnesa aptuveni 3% zaudējumus – lielākos kopš 1994. gada. ASV darba tirgus atveseļošanās pazīmes apvienojumā ar pieaugošu inflācijas spiedienu nostiprināja investoru pārliecību, ka jau tuvākajā laikā Federālo Rezervju Sistēma ķersies pie dolāra bāzes likmju paaugstināšanas. Tā rezultātā aprīlī-maijā obligāciju ienesīgumi uzlidoja debesīs, kas sev līdzī nesa arī riska tolerances spēju kritumu un, attiecīgi, riska uzcenojumu pieaugumu visā obligāciju spektrā, tostarp, protams, attīstības valstu parāda vērtspapīru tirgos.

Kopš maija vidus situācija obligāciju tirgos ir manāmi uzlabojusies, un, lai arī monetārā klimata izmaiņu apstākļos investoru attieksme pret parāda vērtspapīriem ir vairāk kā piesardzīga, no tirgiem vismaz ir pazudusi tūlītēja pasaules gala sajūta. Tiklīdz tirgus nomierinājās investori atkal sāka obligāciju uzmanīgu iepirkšanu.

Runājot par nākotni, jāpiemin arvien lielāku popularitāti iekarojošais viedoklis par šā gada otrajā pusē gaidāmo ASV

ekonomikas izaugsmes tempu palēnināšanos, kas ļauj pieņemt, ka Amerikā atkāpšanās no ekspansīvās monetārās politikas būs nedaudz lēnāka kā tiek gaidīts. Šādā gadījumā atskaites obligāciju (benchmark) tirgiem gada otrajā pusē vajadzētu demonstrēt pozitīvas tendences. Tomēr, pat ja tā notiks, diez vai mēs redzēsim korporatīvo vai citu zemākas kvalitātes obligāciju riska prēmiju atgriešanos pirms-izpārdošanas (marta) līmeņos. Vēl vairāk – ļoti iespējams, ka līdz gada beigām riska uzcenojumi pat palielināsies. Uz korporatīvo obligāciju pievilcību nelabvēlīgi varētu atsaukties kompāniju peļņas rādītāju pasliktināšanās otrajā pusgadā, savukārt attīstības valstu parāda vērtspapīru relatīvo sniegumu ietekmēs investoru nevēlēšanās uzņemties papildus risku pašreizējos palielinātās nenoteiktības un volatilitātes laikos.

2. ceturksnī latu obligāciju otrreizējā tirgū bija novērojams tirdzniecības aktivitātes pieaugums, tomēr kopumā ņemot ceturksnis pagāja bez krasām cenu izmaiņām. No aprīlī-jūnijā notikušajām piecām sākotnējām valsts obligāciju izsolēm tikai vienā tika izpārdoti visi piedāvātie vērtspapīri, pie tam zemā nepieciešamība pēc resursiem ļāva Valsts Kasei noteikt zemu ienesīgumus izsolēs. Ceturkšņa pirmajā pusē apgrozībā tika laista jauna valsts 10 gadu obligāciju emisija, kas palielināja vietējā valūta denominēto investīciju objektu loku.

Arī otrais ceturksnis praktiski par 100% atainoja mūsu prognozes attiecībā uz situācijas attīstību valūtas tirgos. Eiro/dolāra kurss gan demonstrēja ciešu apņēmību pakrist zem 1.18 EUR/USD un tādējādi salauzt ilgtermiņa trenda līniju, tomēr ar āzīotāžu ap gaidāmajām izmaiņām ASV monetārajā politikā dolāra spēki tik nopietnam varoņdarbam izrādījās par vājiem. Vēl vairāk: pamazām dolāra bāzes procenta likmju celšanas spēļmantiņa kļuva apnicīga, valūtas tirgoņi pievērsās ilgtermiņa faktoru apcerei, un, kā jau tas ierasts, šādos apstākļos dolārs kļuva par pārdodamo valūtu. Tas ļāva eiro kursam pacelties virs 1.24 EUR/USD.

Pašlaik investoru attieksme pret dolāru ir kļuvusi piesardzīgāka kā pirms trim mēnešiem, taču kopējo noskaņojumu var vērtēt kā "neviennozīmīgu". Par to liecina kaut vai plašā diapazonā izmētatās tirgus dalībnieku prognozes attiecībā uz tālāko kursu virzību. Mūsaprāt, tuvākajā laikā redzēsim kārtējo dolāram pozitīvo korekciju (mērķis jūlijam-augustam 1.20 EUR/USD), kura laikā atkal tiks apdraudēta (un nav izslēgts – formāli arī pievārēta) jau pieminētā ilgtermiņa trenda līnija (šobrīd tā iet caur 1.2050 EUR/USD apgabalu). Šī lūzuma ietvaros tuvāko pāris mēnešu laikā, pirms ASV ar pilnu sparū uzbangos pirmsvēlēšanu "netīrās veļas mazgāšana", būtu ieteicams meklēt dolāra pārdošanas punktus. Eiro kursa mērķi šī gada nogalei joprojām atstājam 1.26-1.28 EUR/USD apgabalā.

PAPILDU INFORMĀCIJU PAR PAREKSS PENSIJU PLĀNIEM UN DALĪBAS IESPĒJĀM VAR SAŅEMT

JEBKURĀ PAREX 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.

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