

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2004. gada III 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

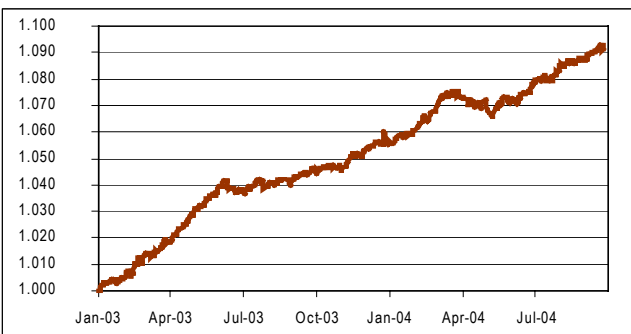
IEGULDĪJUMU POLITIKA

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)	30.06.2004	30.09.2004
Daļas vērtība	1.0739957	1.092809
Aktīvu vērtība	691,394	906,929



10 lielākie ieguldījumi

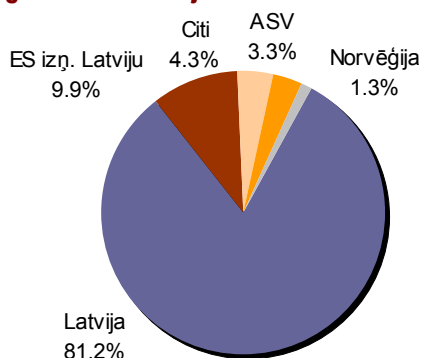
Latvijas valsts 5.125% 14/02/2013	LVL	13.4%
Latvijas valsts 5.625% 08/05/2007	LVL	10.1%
Latvijas valsts 3.875% 29/08/2006	LVL	4.0%
Latvijas valsts 8.125% 26/01/2006	LVL	3.1%
Eesti Energia 6.00% 24/07/2009	EUR	2.9%
LHZB ķīlu zīmes 4.75% 15/08/2008	LVL	2.8%
Depozīts LHZB 19/06/2009	LVL	2.8%
Depozīts Hansabanka 13/08/2009	LVL	2.8%
Latvijas valsts 4.25% 02/04/2014	EUR	2.8%
Latvijas valsts 4.75% 02/04/2014	LVL	2.3%

Pārvaldīšanas izmaksas

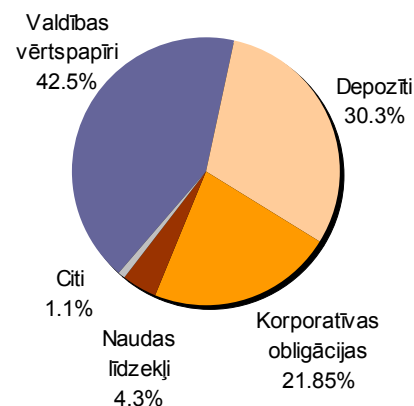
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 1,760 Ls apmērā.

Plāna ieguldījumu struktūra

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



Ienesīgums*

Pēc stāvokļa uz 30.09.2004.	Kopš gada sāk.	1 mēn.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	Kopš darbības sākuma
Plāns, % gadā	4.06%	5.74%	6.30%	3.48%	4.31%	5.19%
Nozares vidējais, % gadā	4.18%	6.72%	5.09%	4.31%	3.94%	-

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

PAREKSS UNIVERSĀLAIS pensiju plāns

Kategorija: Konservatīvie ieguldījumu plāni



PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

Šā gada trešajā ceturksnī Plāna aktīvi pieauga par vairāk nekā 31%, pārsniedzot 900 tūkstošus latu. Plāna dalībnieku skaits aizvadītajā ceturksnī pieaudzis par 2,111 cilvēkiem. Šobrīd Plānam ir visaugstākais brīvprātīgo dalībnieku procents starp visiem 2. līmeņa ieguldījumu plāniem Latvijā – 83.5%.

Plāna ienesīgums trešajā ceturksnī sasniedza 6.30% gada izteiksmē, kas ne tikai pārsniedz nozares vidējo rezultātu – 5.09%, bet ir arī otrais visaugstākais starp visiem ieguldījumu plāniem. Pie tam Plāns saglabā līderpozīcijas ienesīguma ziņā starp konservatīvajiem ieguldījumu plāniem pēc pēdējo divpadsmit mēnešu rezultātiem.

Plāna portfeļa struktūra nozīmīgas izmaiņas nepiedzīvoja. Tāpat kā iepriekš, lielāka daļa līdzekļu bija ieguldīta konservatīvās valsts obligācijās (42.5%) un korporatīvajos parāda vērtspapīros (21.9%). Sakarā ar latu parāda vērtspapīru ienesīgumu pazemināšanos, Pārvaldītājs palielināja ieguldījumu daļu depozītos līdz 30.3%. Naudas līdzekļu īpatsvars atskaites perioda beigās veidoja 4.3%.

Ārvalstu ieguldījumu daļa Plāna portfelī veido aptuveni 29%. Tajā pat laikā atvērtās valūtas pozīcijas apjoms sastāda tikai 3.7%, kas praktiski izslēdz valūtas kursu svārstību ietekmi uz Plāna rezultātiem. Ņemot vērā paaugstināto volatilitāti valūtas tirgos, Pārvaldītājs arī turpmāk nepieciešamības gadījumā hedžēs valūtu risku ar atvasināto finanšu instrumentu palīdzību.

ASV ekonomikas indikatoru plūsma aizvadītā ceturksnī laikā pakāpeniski kļuva arvien neizteismīgāka, lai neteiktu – drūmāka. Arī Amerikas darba tirgus pēdējo četrus mēnešus laikā nav devis pamatu priecāties – darba vietu skaits katru mēnesi gan turpina palielināties, tomēr tempi ir ļoti tāli no vēlamajiem un ar grūtībām spēj nosegt jaunu strādājošo pieplūdumu tirgū. Savu raksturu nedaudz ir izmainījusi arī diskusija par inflāciju ASV. Iekšējie ekonomikas procesi vairs nav tie, kas draud palielināt inflācijas spiedienu; tagad tos ir nomainījušas tendences pasaules energoresursu tirgū. 12 mēnešu laikā naftas cena ir pieaugusi par 80%, un šī fakta ietekmē ekonomistu rindās briesmī satraukums; daži jau sāk runāt par gaidāmo naftas šoku. Lai arī runāt par ekonomiskā cikla sagriešanos recesijas virzienā, mūsdiā, ir pārsteidzīgi, ir jābūt gataviem, ka pasaules lielākās ekonomikas pieauguma tempi noteikti vairs necelsies.

Mūsdiā, jau novembra sēdē FRS tomēr izšķirsies par vēl vienu likmes paaugstināšanu par 25 bāzes punktiem, līdz 2.00%. Par eiro likmēm kaut ko jaunu pateikt grūti, tāpēc atkārtosim vien to, ka ekonomikas attīstības procesi te vēl

joprojām ir asnu stadijā, bet inflācija pieļaujamās robežās (zema), tāpēc par eiro bāzes likmju paaugstināšanu pagaidām var runāt tikai ļoti nenoteiktas nākotnes izteiksmē. Savukārt Lielbritānijas mārciņas bāzes procentu likmes, acīmredzot, jau ir sasniegušas savu virsotni.

Atbilstoši mūsu prognozēm, pasaules obligāciju universa atskaites vērtspapīra – ASV valdības 10 gadu obligāciju ienesīgumi visu vasaru turpināja krist lejup (cenas attiecīgi kāpa) un septembra beigās sasniedza 4.0%. Pie tam, tas notika neskatoties uz to, ka FRS gan augusta, gan septembra sēdēs turpināja palielināt dolāra bāzes procentu likmi. Uzskatām, ka ienesīgumu tālāka lejupslīde nozīmētu, ka viss tirgus uzsāk spēli uz ASV ieslīdēšanu atpakaļ recesijā, taču tas pagaidām būtu pārāgri. Tāpēc, kā nākamā nopietnā kustība, visticamāk, nāks obligāciju cenu kritums. Tādā gadījumā salīdzinoši pievilcīgākas atkal kļūst eiro denominētās obligācijas. Vienlaikus vispārēja obligāciju ienesīgumu kāpuma apstākļos var gaidīt riska prēmiju palielināšanos zemākas kvalitātes obligāciju segmentos, tostarp – attīstības valstu tirgos. Tātad mēs plānojam turpmāk pazemināt portfeļu durāciju, dot priekšroku eiro denominētajām obligācijām un iet ārā no pārvērtētiem segmentiem, par kādām mēs uzskatām, piemēram, investīciju reitinga obligācijas.

Trešajā ceturksnī latu obligāciju otrreizējā tirgū bija novērojama parāda vērtspapīru ienesīgumu tālāka pazemināšanās, ko pavadīja īstermiņa procentu likmju pieaugums, ko izsauca galvenokārt Latvijas Bankas lēmums palielināt komercbanku obligāto rezervju normu no 3% līdz 4%. Visās piecās trešajā ceturksnī notikušajās valsts obligāciju sākotnējās izsolēs pieprasījums pēc šiem vērtspapīriem ievērojami pārsniedza piedāvājumu, kas ļāva Valsts Kasei veiksmīgi izvietot visas emisijas par salīdzinoši zemām ienesīguma likmēm. Arī Latvijas Bankas aktivitāte, otrreizējā tirgū uzpērkot obligācijas, veicināja vidēja un ilgtermiņa obligāciju cenu kāpumu, kas pozitīvi atspoguļojās Plāna rezultātos.

Jau divarpus gadus ilgusī dolāra palētināšanās pret ASV galveno tirdzniecības partneru valūtām (izņemot Ķīnu, protams) kopumā par gandrīz 30%, nav ne par matu uzlabojusi Amerikas tekošā konta disbalansu. Tas nozīmē, ka dolāram neatliek nekas cits kā krist vēl.

2005. gada 1. janvārī Latvijas Banka pārsaistīs lata kursu no SDR groza uz eiro, pēc kursa šā gada pēdējā darba dienā. Šis fakts pozitīvi ietekmēs Plāna darbību, jo būtiski samazinās valūtas riskus saistītos ar ieguldījumiem eiro un citās valūtas, kuras ir piesaistītas eiro – Lietuvas litos un Igaunijas kronās.

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