

## LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2004. gada IV 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

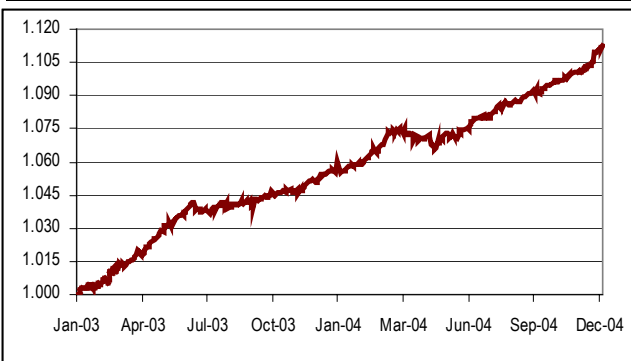
### IEGULDĪJUMU POLITIKA

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)	30.09.2004	31.12.2004
Daļas vērtība	1.092809	1.1126076
Aktīvu vērtība	906,929	1,107,442



#### 10 lielākie ieguldījumi

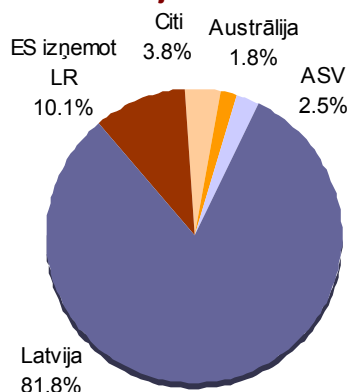
Latvijas valsts 5.125% 14/02/2013	LVL	11.5%
Latvijas valsts 8.125% 26/01/2006	LVL	6.7%
Latvijas valsts 5.625% 08/05/2007	LVL	3.4%
Latvijas valsts 3.875% 29/08/2006	LVL	3.3%
LHVB ķīlu zīmes 4.75% 15/08/2008	LVL	3.2%
Depozīts Unibanka 27/12/2006	LVL	2.7%
Eesti Energia 6.00% 24/07/2009	EUR	2.5%
Depozīts LHVB 19/06/2009	LVL	2.3%
Depozīts Hansabanka 16/08/2009	LVL	2.3%
Latvijas valsts 4.25% 02/04/2014	EUR	2.0%

#### Pārvaldīšanas izmaksas

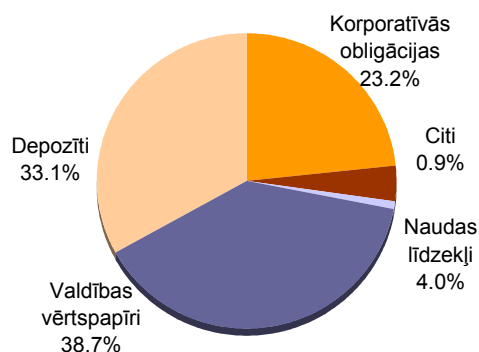
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 2,152 Ls apmērā.

### Plāna ieguldījumu struktūra

#### Ģeogrāfiskais sadalījums



#### Sadalījums pēc aktīvu veidiem



#### Ienesīgums\*

Pēc stāvokļa uz 30.09.2004.	1 mēn.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	Kopš darbības sākuma
Plāns, % gadā	13.20%	7.27%	6.79%	4.86%	5.45%
Nozares vidējais, % gadā	7.64%	5.43%	5.22%	4.45%	-

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

# PAREKSS UNIVERSĀLAIS pensiju plāns

Kategorija: Konservatīvie ieguldījumu plāni



## PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

2004. gada ceturtajā ceturksnī Plāna aktīvi pieauga par vairāk nekā 22%, pārsniedzot 1.1 miljonu latu. Plāna dalībnieku skaits aizvadītajā ceturksnī pieaudzis par 1,311 cilvēkiem. Šobrīd Plānam ir visaugstākais brīvprātīgo dalībnieku procents starp visiem 2. līmeņa ieguldījumu plāniem Latvijā – 84.3%.

Plāna ienesīgums trešajā ceturksnī sasniedza 7.27% gada izteiksmē, kas būtiski pārsniedza nozares vidējo rezultātu – 5.43%. Pie tam Plāns saglabā līderpozīcijas ienesīguma ziņā starp konservatīvajiem ieguldījumu plāniem pēc pēdējo divpadsmit mēnešu rezultātiem, sasniedzot ienesīgumu 4.86%.

Plāna portfeļa struktūra nozīmīgas izmaiņas nepiedzīvoja. Ceturtajā ceturksnī, sakarā ar latu parāda vērtspapīru ienesīgumu pazemināšanos, Pārvaldītājs Plāna aktīvos nedaudz samazināja valdības vērtspapīru daļu (38.7%) un palielināja ieguldījumu īpatsvaru depozītos (33.1%). Tāpat kā iepriekš liela daļa līdzekļu bija ieguldīta korporatīvajos parāda vērtspapīros (23.2%). Naudas līdzekļu īpatsvars Plāna aktīvos atskaites perioda beigās veidoja 4.0%.

Ārvalstu ieguldījumu daļa Plāna portfelī veido aptuveni 18.2%. Tajā pat laikā atvērtās valūtas pozīcijas apjoms sastāda tikai 5.5%, 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 ekonomika 2004. gadu pabeidza uz samērā optimistiskās nots. Biznesa aktivitātes un patērētāju noskaņojuma indikatori turpināja uzlaboties, bet IKP 2004. gadu noslēdza ar kāpumu par 4.4%, pat neskatoties uz to, ka arējās tirdzniecības deficīts turpināja izplesties nepieredzētos apmēros. Ekonomikas noskaņojumu gada beigās uzlaboja arī naftas tirgus nomierināšanās.

ASV ekonomikas perspektīvas pagaidām tiek prognozētas visnotaļ pozitīvas: lai arī eksperti paredz izaugsmes tempu bremsēšanos, IKP pieaugums 2005. gadā tiek prognozēts relatīvi augstajā 3.5% līmenī. Tomēr uzskatām, ka pastāv relatīvi lielāka iespējamība, ka izaugsme ASV drīzāk būs lēnāka un nevis ātrāka par prognozēto.

Ņemot vērā iespējamo ekonomiskās attīstības tempu palēnināšanos pasaulē un Amerikā 2005. gada pirmajā pusē, Federālo Rezervju Sistēmai nevajadzētu būt pārāk agresīvai. Tomēr FRS var rīkoties agresīvāk, kā tas būtu jādara, ja tā vadītos tikai pēc klasiskās inflācijas/izaugsmes svariem. Tāpēc sagaidāms, ka USD bāzes likme 2005. gada beigās atradīsies 3.50-3.75% līmenī. Par Eiropu kaut ko jaunu pateikt ir grūti. Taču, ņemot vērā Eiropas Centrālās Bankas aizspriedumaino koncentrēšanos uz inflācijas faktoru un neapzināto vēlmi sekot FRS piemēram, ja eiro bāzes likme šogad mainīsies, tā drīzāk mainīsies virzienā uz augšu.

Iepriekšējā ziņojumā mēs rakstījām, ka eiro denominētās obligācijas atkal ir kļuvušas stipri pievilcīgākas par dolāros denominētām obligācijām, ar to domājot, ka 2004. gada pēdējā ceturksnī prognozētā visam tirgum nelabvēlīgā korekcija eiro vērtspapīrus skars salīdzinoši maz. Bet mēs neprognozējam, ka notikumi būs tik pārsteidzoši – kamēr dolāru obligācijas, kā jau bija gaidāms, krita, eiro obligāciju cenas turpināja bez apstājas strauji kāpt. Par situācijas netipiskumu liecina fakts, ka pēdējos 10-12 gadus korelācija starp Eiropas un ASV valdības obligāciju tirgiem turējās pie 0.8-0.9 (tas nozīmē, ka šo papīru cenas staigāja roku rokā), savukārt pēdējos trīs mēnešos korelācija kļuva negatīva (-0.6), tātad šī ilggadīgā sakarība bija pilnībā pagaisusi.

Skatoties nākotnē, kā vienīgais ASV obligācijām labvēlīgais faktors šobrīd palikusi gaidāmā ekonomiskās aktivitātes pazemināšanās Amerikā un citur pasaulē. Iespējams, ka šis faktors līdz vasaras sākumam spēlēs galveno vijoli, un pasaules obligāciju tirgū saglabāsies mēreni pozitīvs noskaņojums. Taču tikko skatuves starmešu gaismā parādīsies "Ķīnas jautājums" (un tas agrāk vai vēlāk parādīsies), ASV valdības obligācijas nopietni cietīs. Bez tam vajag atcerēties arī par FRS negaidītas agresivitātes risku.

Lai arī eiro denominētās obligācijas uz doto brīdi ir nedaudz pārvērtētas, salīdzinot ar USD vērtspapīriem Pārvaldītājs pagaidām turpinās orientēties uz EUR vērtspapīriem. Tas attiecas gan uz augstas kvalitātes vērtspapīriem, gan uz korporatīvajām un attīstības tirgu obligācijām.

2004.gada beigās Latvijas valdības obligāciju tirgū bija vērojama vidēja un ilgtermiņa parāda vērtspapīru ienesīguma pazemināšanās. Ceturtajā ceturksnī Latvijas valdības vērtspapīru ienesīguma likmes samazinājās līdz 4.4% gadā, kas ir gandrīz par 50 bāzes punktiem zemāk nekā ceturksņa sākumā, tomēr joprojām Latvijas valdības latu obligāciju ienesīguma likmes saglabājās augstākā līmenī nekā eiro obligāciju ienesīguma likmes.

2004.gada nogalē ASV dolāram izvērtās tikpat drūma kā 2002. un 2003.gadā, un eiro/dolāra kurss bez īpašām problēmām pārvērtēja 1.30 EUR/USD līmeni, un gada nogalē sakrita ar eiro kursu deviņu gadu maksimumā, pie 1.36 EUR/USD. Ievērojamus zaudējumus dolārs cieta arī pārējos valūtu pāros. 2005.gada favorīts starp "lielajām valūtām" varētu būt Japānas jena, kurai par labu nāk gan spekulācijas ap iespējamām izmaiņām Ķīnas valūtas politikā, gan aizdomas par Japānas intervenču briesmu mazināšanos, ko pamato viedoklis par sarūkošo ASV lomu Japānas eksporta/importa struktūrā Tajā pat laikā fundamentālo faktoru ietekme visnelabvēlīgākā izskatās britu mārciņai.

**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](mailto:info@parex.lv) VAI INTERNETĀ [www.parex.lv](http://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 ieguldījumu pārvaldes sabiedrība" • Smiļš iela 3, Rīga LV 1522 • Tālr. 7010810 • Fakss 7778622 • [ieguldijumi@parex.lv](mailto:ieguldijumi@parex.lv) • [www.parex.lv](http://www.parex.lv)