

## LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2005. gada II ceturkšņa rezultātiem

### VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

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

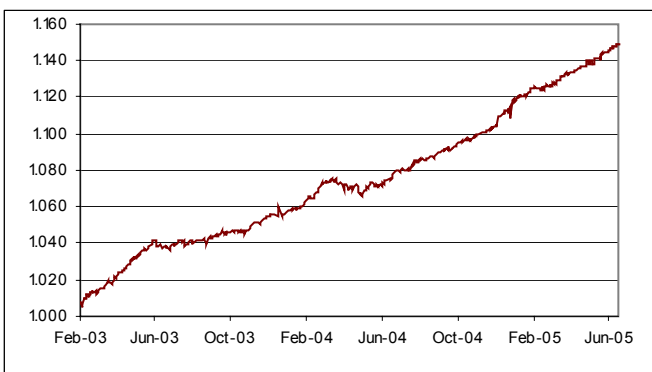
### IEGULDĪJUMU POLITIKA

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)	31.12.2004	30.06.2005
Daļas vērtība	1.1126076	1.1488975
Neto aktīvu vērtība	1,106,675	1,637,994



#### 10 lielākie ieguldījumi

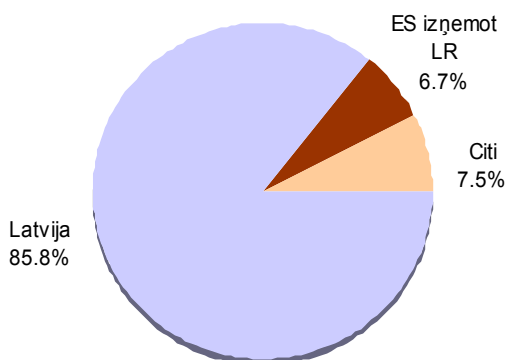
Latvijas valsts 5.125% 14/02/2013	LVL	12.1%
Latvijas valsts 3.375% 04/02/2010	LVL	9.1%
Latvijas valsts 4.750% 02/04/2014	LVL	3.7%
Depozīts Unibanka 07/04/2008	LVL	3.1%
Latvijas valsts 3.875% 29/08/2006	LVL	2.9%
Depozīts LHZB 19/04/2006	LVL	2.5%
Depozīts NORD/LB 27/04/2007	LVL	2.5%
United Utilit Water PLC 6.625% 08/11/2007	EUR	2.4%
Latvijas valsts 5.625% 08/05/2007	LVL	2.3%
Gaz Capital 5.875% 01/06/2015	EUR	2.3%

#### Pārvaldīšanas izmaksas

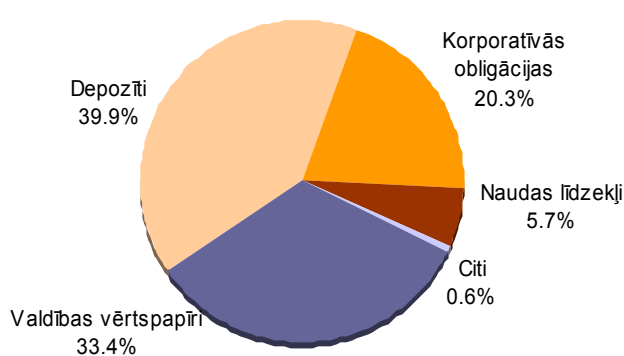
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 3 184 Ls apmērā.

### Plāna ieguldījumu struktūra

#### Ģeogrāfiskais sadalījums



#### Sadalījums pēc aktīvu veidiem



#### Ienesīgums\*

Pēc stāvokļa uz 30.06.2005.	1 mēn.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	Kopš darbības sākuma
Plāns, % gadā	7.60%	6.22%	6.57%	6.69%	5.68%
Nozares vidējais, % gadā	4.14%	4.86%	6.28%	5.56%	-

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

# PAREX UNIVERSĀLAIS pensiju plāns

Kategorija: Konservatīvie ieguldījumu plāni

## PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS



2005. gada otrajā ceturksnī Plāna aktīvi pieauga gandrīz par 20%, pārsniedzot 1.6 miljonus latu. Plāna dalībnieku skaits aizvadītajā ceturksnī ir pieaudzis par 1,358 cilvēkiem. Šobrīd Plānam ir visaugstākais brīvprātīgo dalībnieku procents starp visiem 2. līmeņa ieguldījumu plāniem Latvijā – 85%.

Plāna ienesīgums pēdējos divpadsmit mēnešos sasniedza 6.69% gada izteiksmē, kas būtiski pārsniedza nozares vidējo rezultātu – 5.56%. Pēdējā ceturksņa Plāna ienesīgums bija 6.22%, kas par 1.36% pārsniedz nozares vidējos rezultātus starp konservatīvajiem ieguldījumu plāniem - 4.86%.

Plāna portfeļa struktūra nozīmīgas izmaiņas nepiedzīvoja. Otrajā ceturksnī Pārvaldītājs Plāna aktīvos turpināja samazināt korporatīvo parādu vērtspapīru daļu (20.3%) un vairāk kā par 6% palielināja ieguldījumu īpatsvaru depozītos (39.9%), kā rezultātā lielākā daļa līdzekļu bija noguldīta banku termiņnoguldījumos. Pārskata periodā par 5% tika samazināta ieguldījumu daļa valdības vērtspapīros (33.4%). Naudas līdzekļu īpatsvars Plāna aktīvos atskaites perioda beigās veidoja 5.8%. Ieguldījumu portfeļa vidējais dzēšanas termiņš bija 4.96 gadi, bet vidējais ienesīgums līdz dzēšanai bija 3.7% gadā.

Ārvalstu ieguldījumu daļa Plāna portfeli veido aptuveni 4.2%. Tajā pat laikā atvērtās valūtas pozīcijas apjoms (neieskaitot eiro ieguldījumus) veido tikai 1.71%, 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.

Pozitīvu ietekmi uz ienesīguma rādītājiem atstāja Pārvaldītāja profesionālā darbība fondu tirgū. No vērtspapīru ieguldījumiem, kas veicināja Plāna daļas vērtības pieaugumu pārskata periodā var atzīmēt sekojošus, piemēram, Latvijas valdības 10 gadu obligācijas, kuru cena atskaites periodā palielinājās no 109.20% līdz 111.02%, vērtspapīriem ar dzēšanas termiņu 14/02/2013, *Deutsche Postbank Fund* obligācijas, kuru cena atskaites periodā palielinājās no 91.25% līdz 96.55%. Arī turpmāk Pārvaldītājs centīsies maksimāli diversificēt ieguldījumus pa nozarēm, pievēršot uzmanību arī pašam emitentam, kā arī pievērsīs uzmanību finanšu instrumentu cenu svārstībām.

Iepriekšējie trīs mēneši pasaules obligāciju tirgū tika aizvadīti pozitīvās noskaņās, ko raksturoja visaptverošs cenu kāpums. Labvēlīgas tendences obligāciju tirgū nodrošināja USD un EUR bāzes procenta likmju prognožu pārskatīšana, kā arī ASV ekonomisko datu pasliktināšanās un inflācijas samazināšanās.

Arī Eiropā nemainīgi pesimistiskie dati apvienojumā ar politiskajiem satricinājumiem noveda pie tā, ka jau jūnijā likmju fjūčeru cenās bija iecenota ~50% varbūtība, ka līdz gada beigām EUR likme tiks pazemināta par 25 bāzes punktiem.

Šādos apstākļos Pārvaldītājs pret kvalitatīvām USD obligācijām izturēsies neitrāli pozitīvi. Joprojām Pārvaldītājs pieturas pie viedokļa, ka EUR denominētās obligācijas ir pievilcīgākas par USD denominētām obligācijām. Tiek prognozēts, ka likmes visā pasaulē vēl ilgāku laiku saglabāsies zemos līmeņos, līdz ar to saglabājas pozitīvs skatījums uz attīstības valstu obligāciju segmentu, un, it īpaši, Krieviju, kur obligāciju tirgus arvien biežāk ir vairāk atkarīgs no ekonomiskiem nevis politiskiem procesiem.

Šā gada otrajā ceturksnī obligāciju ienesīgums turpināja samazināties, kā rezultātā attiecīgi pieauga parādu vērtspapīru cenas. Šādus apstākļus veicināja latu pārplūde tirgū, kā arī fiskālais pārpalikums valsts kopbudžetā. Otrajā ceturksnī norisinājās trīs Latvijas valsts parādu vērtspapīru izsoles, kurās kopā tika piedāvāti vērtspapīri 25 miljonu latu vērtībā pēc nomināla. Kaut arī interese par vērtspapīriem bija liela, pēdējās divās izsolēs netika pārdoti visi papīri. Valsts kasei vienkārši nebija nekādas vajadzības un vēlēšanās aizņemties par jebkuru cenu. Ņemot vērā, ka valsts budžetā turpina saglabāties fiskālais pārpalikums un tirgū joprojām ir liela latu masa, var prognozēt, ka arī nākamajos mēnešos likmes saglabāsies zemā līmenī.

Nelabvēlīgā politiskā situācija un Eirozonas nepārliecinošā ekonomiskā uzvedība noveda pie eiro ļoti nelabvēlīga tehniska lūzuma, kas aizsāka teju panisku eiro pārdošanu visos galvenajos valūtu pāros, kā rezultātā eiro/dolāra kurss šobrīd atrodas pie 1.20 EUR/USD. Pārvaldītājs uzskata, ka tuvākajā laikā būs vērojama kustība uz 1.25 EUR/USD, tomēr eiro iespējamo kāpumu nav ieteicams izmantot stratēģiskiem mērķiem. Plašākā perspektīvā eiro potenciāls, kas gandrīz trīs gadus virzīja augšup eiro cenu gan dolāru, gan latu izteiksmē, ir izsmelts, tāpēc jebkurus eiro kursa kāpumus jeb dolāra kritumus būtu ieteicams izmantot, lai neitralizētu valūtas riskus.

Pārvaldītājs III ceturksnī neplāno būtiski mainīt ieguldījumu portfeļa struktūru netiks un pieturēsies līdzšinējai ieguldījumu stratēģijai.

**PAPILDU INFORMĀCIJU PAR PAREX PENSĪJU PLĀNIEM UN DALĪBAS IESPĒJĀM VAR SAŅĒMT  
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" • Basteja bulvāris 14, Rīga LV 1050 • Tālr. 7010810 • Fakss 7778622 • [ieguldijumi@parex.lv](mailto:ieguldijumi@parex.lv) • [www.parex.lv](http://www.parex.lv)