

## LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2005. gada III 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

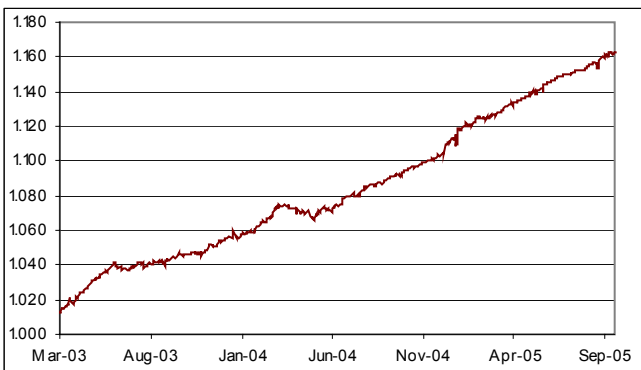
### IEGULDĪJUMU POLITIKA

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	30.09.2005
Daļas vērtība	1.1126076	1.1622705
Neto aktīvu vērtība	1,106,675	1,900,589



#### 10 lielākie ieguldījumi

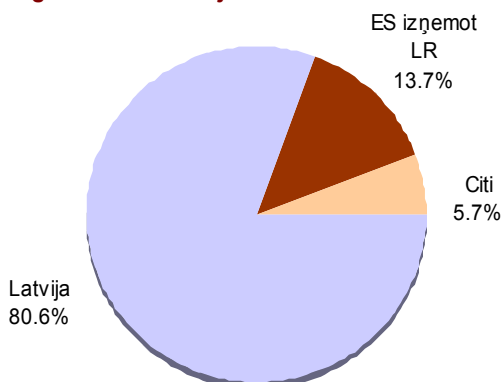
Latvijas valsts 5.125% 14/02/2013	LVL	10.6%
Latvijas valsts 3.375% 04/02/2010	LVL	7.8%
Latvijas valsts 4.250% 02/04/2014	EUR	4.1%
Ungārijas valsts 4.500% 29/01/2014	EUR	3.7%
Depozīts NORD/LB 06/12/2005	LVL	3.5%
Latvijas valsts 4.750% 02/04/2014	LVL	3.3%
Depozīts Unibanka 07/04/2008	LVL	2.7%
Latvijas valsts 3.875% 29/08/2006	LVL	2.5%
Depozīts LHZB 13/04/2006	LVL	2.1%
Depozīts NORD/LB 27/04/2007	LVL	2.1%

#### Pārvaldīšanas izmaksas

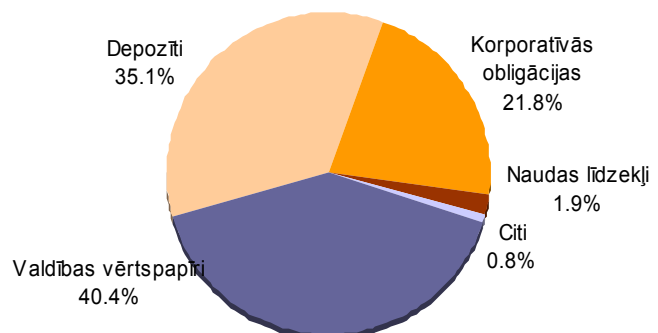
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 3,542 LVL apmērā jeb 0.83 % no aktīvu vidējās vērtības gadā, kas atbilst Plāna prospekta nosacījumiem..

### Plāna ieguldījumu struktūra

#### Ģeogrāfiskais sadalījums



#### Sadalījums pēc aktīvu veidiem



#### Ienesīgums\*

Pēc stāvokļa uz 30.09.2005.	1 mēn.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	Kopš darbības sākuma
Plāns, % gadā	5.50%	4.63%	5.41%	6.27%	5.58%
Nozares vidējais, % gadā	4.42%	3.28%	4.06%	5.31%	-

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

# PAREX UNIVERSĀLAIS pensiju plāns

Kategorija: Konservatīvie ieguldījumu plāni

## PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS



2005. gada trešajā ceturksnī Plāna aktīvi pieauga par 16%, pārsniedzot 1.9 miljonus latu. Plāna dalībnieku skaits aizvadītajā ceturksnī ir pieaudzis par 1,480 cilvēkiem un pārsniedz 22.9 tūkstošus. Šobrīd Plānam ir visaugstākais brīvprātīgo dalībnieku procents starp visiem 2. līmeņa ieguldījumu plāniem Latvijā – 85%.

Plāna ienesīgums pēdējā ceturksnī sasniedza 4.63%, kas būtiski pārsniedza nozares vidējo rezultātu – 3.28%. Plāna ienesīguma rādītāji arī garākā periodā, t.sk. 6 mēnešu, gada un kopš darbības sākuma, pārsniedz nozares vidējos rezultātus starp konservatīvajiem ieguldījumu plāniem.

Trešajā ceturksnī Pārvaldītājs Plāna aktīvos nedaudz palielināja ieguldījumu daļu korporatīvajās obligācijās (21.8%) un būtiski, par 7.0%, palielināja valdības vērtspapīru daļu (40.4%). Turpretī termiņnoguldījumu īpatsvars Plāna portfeļa struktūrā tika samazināts par 4.8% un uz 30.09.2005. veidoja (35.1%). Naudas līdzekļu īpatsvars atskaites perioda beigās bija 1.7%. Ieguldījumu portfeļa vidējais dzēšanas termiņš bija 4.0 gadi, bet vidējais ienesīgums līdz dzēšanai bija 3.9% gadā. Ārvalstu ieguldījumu daļa Plāna portfeli veido ap 19.4%, pie tam atvērtās valūtas pozīcijas apjoms (neieskaitot eiro) veido tikai 1.4%.

2005. gada 3.ceturksnī obligāciju tirgū notika krasas svārstības. Bija vērojami gan jauni cenu rekordi augustā, gan masīva izpārdošana septembrī, kad strauji krita ASV obligāciju cena, septembra vidū tām pievienojās arī eiro parāda vērtspapīri, bet oktobra sākumā arī attīstības tirgus obligācijas.

Šobrīd investoru attieksme pret obligāciju segmentu ir ļoti rezervēta, jo tirgus baidās, ka 10 gadu obligāciju ienesīgumu izrāvienam virs 4.50% var sekot lavīnveida kustība uz 5.00%. Pārvaldītājs uzskata, ka tāpat kā iepriekš, etalona obligāciju segmentā relatīvi pievilcīgākas ir eiro denominētās obligācijas, bet attīstības valstu segmentā - Krievijas emitentu parāda vērtspapīri.

Šā gada trešajā ceturksnī Latvijas valdības latu obligāciju ienesīgumu lejupslīde apstājās, attiecīgi vērtspapīru cenas turējās relatīvi stabilas iepriekš sasniegtajos līmeņos.

Likviditāte latu tirgū joprojām saglabājās augsta un arī valsts kopbudžets pildās ļoti labi, tajā pat laikā latos denominēto obligāciju ienesīgumi vairs nekritās, jo iepriekš tas bija cieši pietuvojies atskaites vērtspapīru – Eirozonas valdību parāda vērtspapīru ienesīgumiem. Tādējādi ir palielinājusies latu obligāciju atkarība no eiro denominēto obligāciju cenu dinamikas. Nav izslēgts, ka niecīgā likviditāte Latvijas valdības obligāciju segmentā var novest pie tā, ka latu ienesīgumi kļūst vienādi vai pat mazāki par, piemēram, Vācijas valdības obligāciju ienesīgumiem. Tomēr šādas tendences nešķiet fundamentāli pamatotas, un var sagaidīt, ka negatīvā korekcija Eiropā septembrī, agrāk vai vēlāk atsauksies arī uz Latvijas valdības papīru cenām.

Trešajā ceturksnī norisinājās trīs Latvijas valsts īstermiņa parādžīmju izsoles, kurā no piedāvātajiem vērtspapīriem 25 miljonu latu apjomā pārdotas tika parādžīmes 17.85 miljonu latu apjomā. Te der atzīmēt, ka pēdējās izsolēs novērotais ienesīgumu kāpums parādīja, Valsts Kases iespējas aizņemties ar katru reizi lētāk ir izsmeltas.

Valūtas tirgū trešajā ceturksnī noteicoša ietekme bija tādiem tehniskiem faktoriem kā eiro pircēju aktivizēšanās, kas novērsa kursa tālāku kritumu (1.20 EUR/USD), un pieaugoša kursu korelācija ar naftas tirgu. Perspektīvas, ka viesuļvētras postījumu un dārgas degvielas apvienojums var būtiski ietekmēt ASV ekonomikas attīstību, noveda pie tā, ka uz katru benzīna cenas paaugstināšanos valūtas tirgus reaģēja ar dolāra pārdošanu. Pateicoties šim apstāklim, augusta/septembra mijā, uzreiz pēc viesuļvētras *Katrīna*, eiro kurss uzkāpa virs 1.25 EUR/USD.

Ņemot vērā biedējošās inflācijas prognozes un dolāra likmju trendu, eiro perspektīvas izskatās diezgan drūmas. Likmju fjūčeros gandrīz pusgadam uz priekšu jau ir iecenota maksimālā teorētiski pieņemamā FRS agresivitāte, tāpēc tiek apšaubīta dolāra spēja uz tālāku nopietnu izrāvienu augšup. Šādos nenoteiktības apstākļos ir ieteicams izvairīties no ārvalstu valūtu iekļaušanas Plāna portfeli.

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

**PAPILDU INFORMĀCIJU PAR PAREX PENSIJU PLĀNIEM UN DALĪBAS IESPĒJĀM VAR SAŅĒMT**

**JEKURĀ 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)