

## LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2006. gada I ceturkšņa rezultātiem

### VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

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

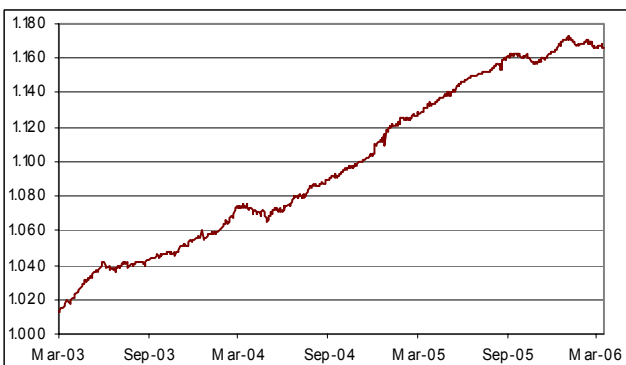
### IEGULDĪJUMU POLITIKA

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 tiek ieguldīti valsts vērtspapīros, un līdz 30% no Plāna aktīviem var tikt ieguldīti ārvalstu valūtās.

### GALVENIE RĀDĪTĀJI

#### Dažas un aktīvu vērtība

(LVL)	31.12.2005	31.03.2006
Dažas vērtība	1.168399566	1.1660718
Neto aktīvu vērtība	2,138,548	2,370,427



#### 10 lielākie ieguldījumi

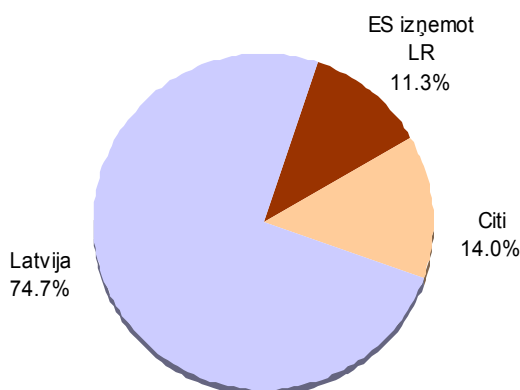
Latvijas Valsts 5.125% 14/2/2013	LVL	8.37%
Latvijas Valsts 3.375% 4/2/2010	LVL	3.55%
BALTIKUMS 4.500% 14/11/2006	EUR	3.39%
Latvijas Valsts 3.500% 2/12/2015	EUR	3.04%
GAZ CAPITAL 7.800% 27/9/2010	EUR	2.48%
EESTI ENERGIA AS 4.500% 18/11/2020	USD	2.37%
Latvijas Valsts 4.250% 2/4/2014	LVL	2.25%
BEAR STEARNS CO INC 5.000% 23/2/2021	LVL	2.12%
LHQB 3.500% 14/11/2008	EUR	2.05%
Latvijas Valsts 5.125% 14/2/2013	EUR	2.01%

#### Pārvaldīšanas izmaksas

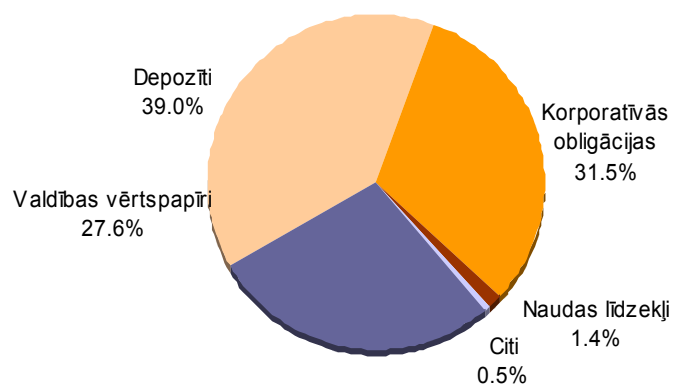
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 4,727 LVL apmērā jeb 0.85% no aktīvu vidējās vērtības gadā, kas atbilst Plāna prospekta nosacījumiem.

### Plāna ieguldījumu struktūra

#### Ģeogrāfiskais sadalījums



#### Sadalījums pēc aktīvu veidiem



#### Ienesīgums\*

Pēc stāvokļa uz 31.03.2006.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	Kopš darbības sākuma
Plāns, % gadā	(0.79%)	0.65%	3.01%	4.80%
Nozares vidējais, % gadā	(0.45%)	0.57%	2.31%	-

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

Dotais materiāls ir informatīva rakstura un nav uzskatāms par piedāvājumu vai rekomendāciju pirkt vai pārdot materiālā minētos vērtspapīrus. Vēsturiskais ienesīgums neparantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

IPAS "Parex Asset Management" • Basteja bulvāris 14, Rīga LV 1050 • Tālr. 7010810 • Fakss 7778622 • [ieguldijumi@parex.lv](mailto:ieguldijumi@parex.lv) • [www.parex.lv](http://www.parex.lv)

# PAREX UNIVERSĀLAIS pensiju plāns

Kategorija: Konservatīvie ieguldījumu plāni



## PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

2006. gada pirmajā ceturksnī Plāna aktīvi pieauga gandrīz par 11%, sasniedzot 2.37 miljonus latu. Plāna dalībnieku skaits aizvadītajā ceturksnī ir pieaudzis par 385 cilvēkiem un šobrīd pārsniedz 24 tūkstošus. Plānam joprojām ir visaugstākais brīvprātīgo dalībnieku procents starp visiem 2. līmeņa ieguldījumu plāniem Latvijā – 84%.

Lai arī Plāna ienesīguma rādītāji ir mazāki par iepriekšējos ceturkšņos uzrādītājiem, tie joprojām pārsniedz nozares vidējos rezultātus, tā Plāna ienesīgums pēdējo 12 mēnešu laikā bija 3.01% gadā - nozares vidējais rādītājs 2.31% gadā, jo tirgus konjunktūras rezultātā ienesīgumi samazinājās visā konservatīvo plānu grupā. Neskatoties uz to Plāna ienesīgums arī garākā periodā ir ne tikai virs nozares vidējā rādītāja, bet arī viens no augstākajiem visā konservatīvo ieguldījumu plānu grupā.

Pirmajā ceturksnī Pārvaldītājs Plāna aktīvos būtiski par 4.9% palielināja ieguldījumu daļu korporatīvajās obligācijās un ceturkšņa beigās tā veidoja 31.5% no Plāna aktīvu vērtības. Tas notika uz valdības vērtspapīru daļas samazināšanas rēķina par 3.5%, līdz 27.6%. Tāpat nedaudz tika samazināta ieguldījumu daļa termiņnoguldījumos - līdz 39.0%. Ieguldījumu portfeļa vidējais dzēšanas termiņš bija 6.5 gadi, bet vidējais ienesīgums līdz dzēšanai bija 4.45% gadā. Ārvalstu ieguldījumu daļa Plāna portfeli ceturkšņa laikā palielinājās līdz 23.3% (Eiropas Savienības valstīs: 11.3%), bet atvērtās valūtas pozīcijas apjoms (neieskaitot eiro) saruka līdz 0.46%.

2005. gada pirmais ceturksnis bija iezīmīgs ar vispārēju obligāciju pārdošanas vilni. Tas skāra praktiski visus pasaules fiksēta ienākuma tirgus – no ASV līdz Eiropai, no Japānas līdz pat Latvijai.

Pēdējā gada laikā tas nebūt nebija pirmais šāda veida vispārējs obligāciju kritums un arī iemesls šoreiz bija tas pats, kas iepriekšējos pāris gadījumos – investoru prognožu pārskatīšana par bāzes procentu likmju nākotni. Šoreiz gan izpārdošana bija visaptverošāka, jo ASV un Eirozonas monetāri ierobežojošajiem pasākumiem nu ir pievienojusies arī Japānas centrālā banka. Salīdzinoši sliktāk gada pirmajā ceturksnī klajās garāko termiņu obligācijām, kas skaidrojams ar pieaugušajām inflācijas bažām. Tās savukārt atdzīvināja naftas cenu kāpums līdz jauniem rekordiem, kā arī 1. ceturksnī vērojamā visnotaļ robustā ekonomiskā aktivitāte abās Atlantijas okeāna pusēs.

Kā jau minējām, no etalona vērtspapīru cenu krituma cieta arī Austrumu un Centrālās Eiropas valstu obligācijas. Līdz ar citām kritās arī Latvijas eiro un latos denominēto papīru cenas. Jāatzīmē, ka te savu ieguldījumu deva arī Latvijas Bankas monetāri ierobežojošie pasākumi, kas izsauca starpbanku

likmju paaugstināšanos, kas savukārt pastiprināja spiedienu uz Īstermiņa parāda vērtspapīru cenām.

Gribam uzsvērt, ka attīstīto valstu obligāciju cenu kritumā pie vainas bija tikai un vienīgi notikumi etalona vērtspapīru segmentā – riska prēmijas pārdošanas laikā būtiski nemainījās, kas nozīmē, ka arī investoru pozitīvajā attieksmē pret šo reģionu būtiskas izmaiņas nav notikušas.

Gada pirmajā ceturksnī eiro/dolāra kurss aktīvi mēģināja izlauzties no ieilgušā konsolidācijas koridora. Faktisks izrāviens virs janvāra maksimumiem līdz pat ceturkšņa beigām tā arī nenotika, tomēr spriežot pēc valdošajām tendencēm, eiro kurss ir nobriedis kāpt. Galvenais tirgus virzītājspēks bija un joprojām ir eiro un dolāra procenta likmes. Nevarētu gan teikt, ka te spēle būtu ritējusi "vienos vārtos". Prognozējamā starpība starp dolāra un eiro likmēm pēdējo mēnešu laikā nav būtiski mainījies, tomēr, kā jau bija gaidāms, pietiek jau ar to vien, ka dolāra likmju pārsvars vairs nepieaug. Nupat šis faktors ieguvis jaunu skanējumu, jo FRS ar Bernanki priekšgalā sākuši dot nepārprotamus mājienus, ka beigas dolāru likmju celšanas kampaņai ir tuvu.

Atbalstu eiro valūtai sniedz arī augstās naftas cenas. Jau kopš 2005. gada vidus eiro/dolāra kurss un jēlnaftas cena staigā kā rociņas sadevušies. Pārliecinošas versijas, kāpēc tas tā notiek, nav, daudzi šādu saistību vispār neatzīst. Tomēr korelācija, lai arī iespējams īslaicīga, ir acīmredzama un lieta, visticamāk, grozās ap arābu un krievu uzkrāto "naftas dolāru" konvertāciju Eiropas valūtās.

Tāpat no skatuves nenoiet ASV tekošā konta deficīta un pasaules centrālo banku rezervju jautājums. ASV tekošā konta deficīts pakāpeniski atgūs savu aktualitāti. Pašlaik Forex okeāna virspusē laika apstākļus joprojām nosaka cikliskais procenta likmju faktors. Tomēr masīvo zemūdens straumju virzienu diktē globālie disbalansi. Un šo straumju nestais klimats nav dolāram labvēlīgs...

Gada pirmajā ceturksnī uz depozītu un valsts vērtspapīru rēķina tika palielināti ieguldījumi korporatīvajos parāda vērtspapīros, tādējādi būtiski palielinot plāna vidējo ienesīgumu un samazinot plāna iekļauto vērtspapīru vidējo durāciju.

Neskatoties uz gaidāmajiem Eiropas Centrālās Bankas lēmumiem par eiro bāzes likmju celšanu, būtiskas izmaiņas obligāciju termiņu struktūrā nav plānotas, jo, pēc pārvaldītāja domām, likmju celšana vairāk ietekmēs Īstermiņa un nevis ilgtermiņa vērtspapīrus.

Turpmākajos 2006.gada mēnešos pārvaldītājs neplāno būtiski mainīt ieguldījumu portfeļa struktūru un arī turpmāk pieturēsies pie līdzšinējās ieguldījumu stratēģijas.

**PAPILDU INFORMĀCIJU PAR PAREX PENSIJU 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.

IPAS "Parex Asset Management" • Basteja bulvāris 14, Rīga LV 1050 • Tālr. 7010810 • Fakss 7778622 • [ieguldijumi@parex.lv](mailto:ieguldijumi@parex.lv) • [www.parex.lv](http://www.parex.lv)