

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2006. gada II 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

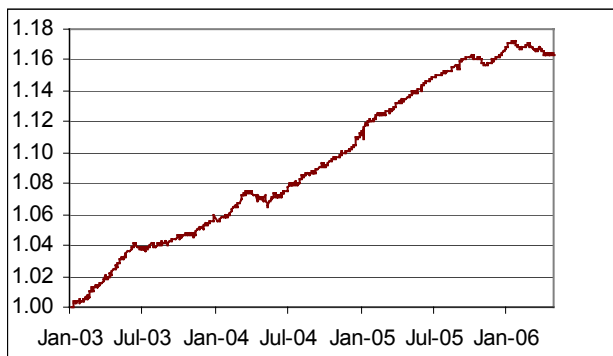
IEGULDĪJUMU POLITIKA

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

Daļas un aktīvu vērtība

(LVL)	31.03.2006	30.06.2006
Daļas vērtība	1.1660718	1.1590818
Neto aktīvu vērtība	2,370,427	2,679,333



10 lielākie ieguldījumi

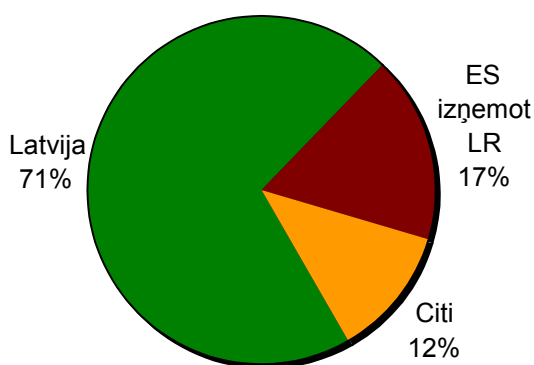
Latvijas Valsts 5.125% 14/2/2013	LVL	7.77%
Latvijas Valsts 5.125% 14/2/2013	LVL	4.00%
Baltikums 4.500% 14/11/2006	EUR	3.92%
DnB Nord 4.150% 29/06/2009	LVL	3.61%
Latvijas Valsts 3.500% 2/12/2015	LVL	3.41%
GAZ CAPITAL 7.800% 27/9/2010	EUR	2.98%
EESTI ENERGIA AS 4.500% 18/11/2020	EUR	2.91%
LHQB 3.500% 14/11/2008	LVL	2.88%
Parex 4.020% 22/06/2007	LVL	2.71%
Ungārijas valsts 5.625% 27/06/11	EUR	2.68%

Pārvaldīšanas izmaksas

No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 5,281 LVL apmērā jeb 0.84% no aktīvu vidējās vērtības gadā, kas atbilst Plāna prospekta nosacījumiem.

Plāna ieguldījumu struktūra

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



Ienesīgums*

Pēc stāvokļa uz 30.06.2006.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	Kopš darbības sākuma
Plāns, % gadā	- 0.60%	- 0.80%	0.89%	4.33%
Nozares vidējais, % gadā	- 0.35%	- 0.47%	0.76%	-

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

PAREX UNIVERSĀLAIS pensiju plāns

Kategorija: Konservatīvie ieguldījumu plāni

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



PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

2006. gada otrajā ceturksnī Plāna aktīvi pieauga par 13%, gandrīz sasniedzot 2.7 miljonus latu. Plāna dalībnieku skaits aizvadītajā ceturksnī ir pieaudzis par 385 cilvēkiem un šobrīd pārsniedz 24 tūkstošus, līdz ar to Plāns ir otrs populārākais starp visiem piedāvātajiem konservatīvajiem plāniem Latvijā.

Pēdējos trīs mēnešos Plānam nav diez ko labi veicies, proti, ienesīgums ir -0.60%, taču ir jāatzīst, ka arī visā nozarē bija vērojams negatīvs ienesīgums -0.35%. Plāna kritumu nedaudz nobremzēja tas, ka vairāk kā trešdaļa aktīvu ir ieguldīti visdrošākajos līdzekļos – termiņnoguldījumos. Lai arī Plāna ienesīguma rādītāji ir mazāki par iepriekšējos ceturkšņos uzrādītājiem, tie joprojām pārsniedz nozares vidējos rezultātus pēdējo 12 mēnešu laikā, jo tirgus konjunktūras rezultātā ienesīgumi samazinājās visā konservatīvo plānu grupā. Plāna ienesīgums gada laikā pārspēja nozares vidējo rādītāju 0.76% gadā un bija 0.89% gadā. Neskatoties uz to Plāna ienesīgums kopš darbības sākuma ir stabils un pašreiz atrodas 4.33% līmenī.

Otrajā ceturksnī Pārvaldītājs Plāna aktīvos būtiskas izmaiņas neveica. Nelielas izmaiņas piedzīvoja visi aktīvu veidi, tā rezultātā brīvo naudas līdzekļu apjoms palielinājās līdz 3.1% no Plāna aktīviem. Tāpat ceturksnī nedaudz tika palielināta ieguldījumu daļa termiņnoguldījumos - līdz 39.6%. Valdības vērtspapīru īpatsvars 2. ceturksnī tika samazināts par pusotru procentu, līdz 25.9%, kā arī minimāli tika samazināts korporatīvo obligāciju daudzums, un jūnija beigās tas bija 31.4%. Ieguldījumu portfeli iekļauto parāda vērtspapīru vidējā durācija bija 4.3 gadi, bet vidējais ienesīgums līdz dzēšanai bija 5% gadā. Ārvalstu ieguldījumu daļa Plāna portfeli arī otrā ceturkšņa laikā palielinājās vēl par 7%, līdz 30% (Eiropas Savienības valstīs: 17%), bet atvērtās valūtas pozīcijas apjoms (neieskaitot eiro) atradās zem 1% no aktīviem.

Gaisotne pasaules etalona obligāciju tirgos ir manāmi uzlabojusies - vismaz gada sākumā izteiktā ienesīgumu kāpuma/cenu krituma tendence ir zudusi. Taču skaidrības vēl joprojām nav.

ASV (un arī Eirozonā) bāzes likmju prognozes pēdējo mēnešu laikā turpinājušas palielināties. Ja akciju tirgu tas novedis panikā, tad obligāciju segmentam pat nācis par labu, kaut gan parasti tieši obligācijas ir īpaši jūtīgas pret bāzes likmju gaidāmajām izmaiņām. Šāda situācija ir radusies tāpēc, ka

investori uzskata, ka FRS cīņā ar inflāciju pacels likmes tik augstu, ka nožņaug ASV kompāniju peļnīt spēju un ekonomiku kopumā, kam savukārt sekos recesija un bāzes likmju pazemināšana. Ieslicētais scenārijs tika automātiski ekstrapolēts arī uz Eiropu. Neliela skaidrība parādījās, kad Federālā Rezervju Sistēma (FRS) jūnija beigās, paceļot likmi uz 5.25% pavēstīja, ka tepat arī varētu beigt, un nupat beidzot patiešām jūtams, ka Amerikas monetārās politikas kuģis gatavojas mainīt līdz šim ieturēto ierobežojošas monetārās politikas kursu, ko sekmējušas bažas par ekonomikas atslābšanu un stabili augstās naftas cenas.

Eiro obligācijas ir saistītas ar ASV dolāra parāda vērtspapīru segmentu, līdz ar to, ja otru okeānam ies grūti, tad viegli neklāsies arī Eiropai. Tomēr te situācija varētu attīstīties nedaudz savādāk. Pirmkārt, eiro obligāciju ienesīguma līkne nākotnē izrādīs tieksmi izlīdzināties. Otrkārt, visaptverošu līknes celšanos augšup mēs diez vai redzēsim. Euro bāzes likme tuvākā pusotra gada laikā varētu tik pacelta līdz maksimums 4.00%, un šeit to arī sagaidīs garo termiņu ienesīgumi. Pieturoties pie šādas notikumu gaitas un no tās izrietošajiem secinājumiem, attiecīgi tiks koriģēti arī Plānā iekļauto instrumentu sadalījumi, proti, priekšroka pagaidām tiks dota īsā termiņa papīriem.

Attīstības tirgu obligāciju segmentā nesensais riska tolerances kritums izraisījis riska prēmiju palielināšanos. Tādējādi radusies iespēja iegādāties mazāk kvalitatīvus vērtspapīrus ar pievilcīgiem ienesīgumiem. Iespējams, riska prēmijas savos minimumos vairs neatgriezīsies, tajā pat laikā mēs arī neredzam būtisku defolta risku pieaugumu.

Sakarā ar neskaidrību procentu likmju jomā eiro/dolāra kursa dinamika pēc tam, kad vasaras sākumā tika sasniegts 1.30 EUR/USD, ir kļuvusi blāva un nepārliecinoša. Fundamentāli it kā nekas būtiski nav mainījies. Joprojām regulāri uzpeld paziņojumi/baumas, ka tā vai cita centrālā banka sākusī/apsver dolāra īpatsvara samazināšanu oficiālo rezervju kompozīcijā. Arī ASV ārējās tirdzniecības balance vērā ņemamu progresu neuzrāda. Un pat prognozētā īstermiņa procenta likmju starpība pēc jūnija vidū izpildītas spēcīgas kustības dolāram labvēlīgā virzienā pašlaik atrodas tajos pat līmeņos, kas martā-maijā pavadīja eiro kursa ralliju no 1.20 uz 1.30.

**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 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.

IPAS "Parex Asset Management" • Basteja bulvāris 14, Rīga LV 1050 • Tālr. 7010810 • Fakss 7778622 • ieguldijumi@parex.lv • www.parex.lv