

## LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2003. gada IV ceturkšņa rezultātiem

### VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

Pārvaldnieki:	Sergejs Medvedevs Aija Kļāševa Roberts Idelsons
Konsultants:	BAS "Parex Asset Management"
Turētājbanka:	A/S "Parekss banka"
Darbības sākums:	2003. gada 7. janvāris
Atlīdzība par pārvaldīšanu:	maks. 1.50% gada

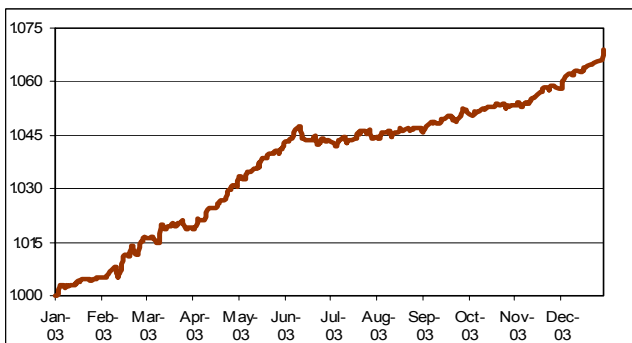
### IEGULDĪJUMU POLITIKA

Plāna mērķis ir nodrošināt dalībniekiem ilgtermiņa kapitāla pieaugumu pie sabalansētas ieguldījumu portfeļa struktūras, veicot investīcijas galvenokārt Baltijas valstu, ES un pasaules attīstīto valstu kapitāla un 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 akcijās un ārvalstu valūtās.

### GALVENIE RĀDĪTĀJI

#### Daļas un aktīvu vērtība

(LVL)	30.09.2003	31.12.2003
Daļas vērtība	1.0524585	1.0691236
Aktīvu vērtība	1,147,697	1,614,636



#### 10 lielākie ieguldījumi

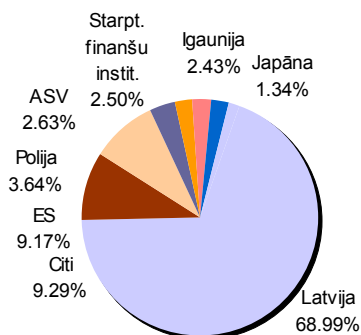
Latvijas valsts 3.875% 29/08/2006	LVL	11.1%
Latvijas valsts 5.125% 14/02/2013	LVL	8.2%
Latvijas valsts 5.625% 08/05/2007	LVL	6.7%
Latvijas valsts 8.125% 26/01/2006	LVL	4.5%
LHZB ķīlu zīmes 4.50% 15/08/2008	LVL	3.3%
Depozīts Hansabankā 19/06/2008	LVL	2.6%
Depozīts NORD/LB Latvija 30/06/2006	LVL	2.5%
Depozīts Parekss-banka 15/07/2008	LVL	2.5%
Nordic Investment Bank 4.25% 25/07/2007	LVL	2.4%
Depozīts NORD/LB Latvija 28/08/2006	LVL	2.4%

#### Pārvaldīšanas izmaksas

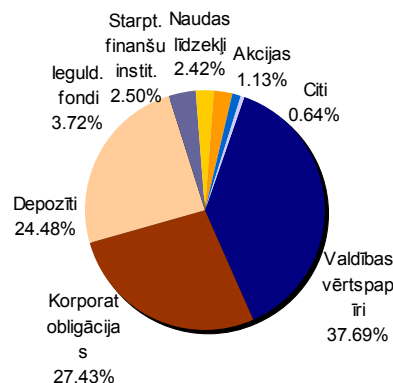
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 3'023 Ls apmērā.

### Plāna ieguldījumu struktūra

#### Ģeogrāfiskais sadalījums



#### Sadalījums pēc aktīvu veidiem



#### Ienesīgums\*

Pēc stāvokļa uz 31.12.2003.	Kopš gada sāk.	1 mēn.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	Kopš darbības sākuma
Plāns, % gadā	-	11.79%	6.34%	4.77%	-	6.95%
Nozares vidējais, % gadā	-	9.69%	5.13%	4.56%	-	-

\* - 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 negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

IAS "Parekss ieguldījumu sabiedrība" • Smilšu iela 3, Rīga LV 1522 • Tālr. 7010810 • Fakss 7778622 • [ieguldijumi@parex.lv](mailto:ieguldijumi@parex.lv) • [www.parex.lv](http://www.parex.lv)

# PAREKSS AKTĪVAIS pensiju plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni



## PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

Ceturtajā ceturksnī Plāna aktīvi turpinājuši strauji palielināties, atskaites periodā pieaugot par 40% un pārsniedzot 1.6 miljonus latu. Plāna dalībnieku skaits ceturtajā ceturksnī pieaudzis par 7058 cilvēkiem un pārsniedzis 35 tūkstošus. Uz gada beigām Plāns ieņēma trešo vietā pēc dalībnieku skaita un aktīvu apjoma starp privāto pārvaldītāju plāniem Latvijā.

Plāna ienesīgums 4. ceturksnī ir bijis nedaudz zemāks par vidējo nozarē, tomēr, neskatoties uz to, Plāna ienesīgums 2003 gadā kopumā sasniedza 6.95%, kas ir augstākais rādītājs starp kopš pagājušā šā gada sākuma strādājošiem aktīvajiem plāniem. Neskatoties uz pirmajam darbības gadam raksturīgo piesardzību investīciju objektu izvēlē, tik augsts ienesīguma rādītājs skaidrojams ar aktīvu ārvalstu investīciju iespēju izmantošanu, kā arī veiksmīgu darbību valūtu un vērtspapīru tirgū.

Plāna portfeļa struktūra nozīmīgas izmaiņas nepiedzīvoja. Lielā daļa līdzekļu bija ieguldīta Latvijas valsts obligācijās (34.2%), citos parāda vērtspapīros (33.40%) un depozītos (24.5%). Pārskata periodā Pārvaldītājs palielināja plāna ekspozīciju joprojām augošajā akciju tirgū, iegādājoties investīciju fondu daļas, kuri investē akcijās.

Ārvalstu ieguldījumu daļa Plāna portfelī sastādīja 31%, kas ir augstākais rādītājs starp otrā līmeņa plāniem. Ņemot vērā Latvijas tirgū piedāvāto visai šauru finanšu instrumentu klāstu, Pārvaldītājs arī turpmāk plāno aktīvi investēt ārvalstu vērtspapīros, kas ne vien ļaus palielināt portfeļa diversifikāciju, bet arī tā ienesīgumu.

Neskatoties uz ievērojamo portfeļa proporciju, kas investēta ārvalstīs, atvērto valūtas pozīciju lielums nepārsniedz 13%. Lielāka Plāna valūtas pozīcija ir atvērta eiro (6%), kas ļāva Pārvaldītājam gūt papildus ienākumus no šīs valūtas vērtības kāpuma aizvadītajā gadā. Ņemot vērā augsto volatilitāti valūtu tirgos, Pārvaldītājs arī turpmāk, nepieciešamības gadījumā, izmantos atvasinātos finanšu instrumentus, lai hedžētu valūtu risku.

2003. gada pēdējos mēnešos Amerikas valdības obligāciju tirgos turpinājās konsolidācijas procesi, un tiem raksturīgās paaugstinātās cenu svārstības un vienotas tendences iztrūkumu pārdzīvoja arī citi obligāciju tirgus segmenti. Vienīgais sektors, kur cenas turpināja kāpt līdz pat gada beigām, bija zemākas kvalitātes korporatīvās obligācijas.

Nenoteiktības jeb konsolidācijas procesu pamatā ir vairāku faktoru mijiedarbība. No vienas puses globālie ekonomiskie procesi norāda uz vispārēju ekonomiskā klimata uzlabošanu, kas teorētiski mazina fiksēta ienesīguma vērtspapīru pievilcību. Tajā pat laikā vairāki faktori inflācijas spiediens svarīgākajos pasaules reģionos niecīgs, un Federālo Rezervju sistēma ir vairākkārtīgi apliecinājuši, ka šis faktors apvienojumā ar neskaidrību ASV darba tirgū ļaus turēt dolāra bāzes procentu likmes zemas vēl ilgāku laiku. Eiropā bāzes likmes saistībā ar eiro dārdzību drīzāk var vēl pazemināties un nevis kāpt. Latvijas latos denominēto parāda vērtspapīru cenas IV ceturksnī turpināja pazemināties, tomēr cenu lejupslīdi ar uzviju kompensēja tekošie kupona ienākumi, tāpēc šis segments joprojām bija peļņu nesošs.

Spēcīgu trešā ceturkšņa ASV korporatīvo un makroekonomisko publikāciju atbalstīti, attīstīto valstu fondu tirgi spēja demonstrēt vērā ņemamu augšupeju arī 2003. gada pēdējā ceturksnī. Galvenie Amerikas fondu tirgus indeksi aizvadītā gada pēdējos trijos mēnešos pakāpās par aptuveni 12%, sasniedzot augstākos līmeņus kopš 2002. gada sākuma. Pieaugums turpinājās arī Eiropas un Japānas fondu tirgos, bet Baltijas akciju indekss – Baltic Index – pakāpās par 6.4%. Jāatzīmē gan, ka aizvadītā gada otrajā pusē vērojama straujā augšupeja lielākajos pasules fondu tirgos, noritēja praktiski bez korekcijām, un gada beigās tehniskie radītāji liecināja par šādu iespēju. Uz šī fona mēs paigaidām saglabājam piesardzīgu nostāju akciju tirgu sakarā.

Kā jau mēs paredzējām, dolāram neizdevās izvairīties no vēl vienas masīvas zaudējumu sērijas. Tomēr jāatzīstas, ka kustības intensitāte un nepārtrauktība bija pārsteidzoša – līmeņus virs 1.25 EUR/USD, ko mēs bijām gaidījuši kaut kad 2004. gada pirmajā ceturksnī, eiro kurss sasniedza jau 2003. gada beigās. Iemesli, kas šoreiz kalpoja kā katalizators lavīnveida dolāra kritumam, nebūt nebija jauni, un vairumam no tiem ir viens avots, un tas ir disbalanss Amerikas maksājumu bilancē: augošs tekošā konta deficīts un aizdomas par ārvalstu investoru intereses mazināšanos par ASV aktīviem.

Lai arī lēts, dolārs joprojām ir bīstams - kur un galvenais - kāpēc USD beigs krist, pagaidām var tikai zīlēt. Gada pirmajos mēnešos, visticamāk, notiks konsolidācija zem 1.30 EUR/USD, taču neskatoties uz to mēs neredzam iemeslu mainīt kopējo stratēģiju – tas ir dolāra risku minimizēt, spēlējot uz dolāram negatīvu ilgtermiņa tendenču saglabāšanos.

**PAPILDU INFORMĀCIJU PAR PAREKSS PENSĪJU PLĀNIEM UN DALĪBAS IESPĒJĀM VAR SAŅEMT  
JEBKURĀ PAREKSS 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.

IAS "Pareksis ieguldījumu sabiedrība" • Smilšu iela 3, Rīga LV 1522 • Tālr. 7010810 • Fakss 7778622 • [ieguldijumi@parex.lv](mailto:ieguldijumi@parex.lv) • [www.parex.lv](http://www.parex.lv)