

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2004. gada I ceturkšņa rezultātiem

VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

Pārvaldnieki:	Sergejs Medvedevs Aija Kjaševa 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

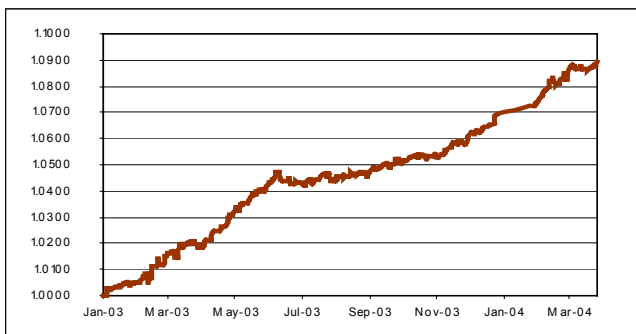
IEGULDĪJUMU POLITIKA

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)	31.12.2003	31.03.2004
Daļas vērtība	1.0691515	1.0893954
Aktīvu vērtība	1,614,678	2,289,201



10 lielākie ieguldījumi

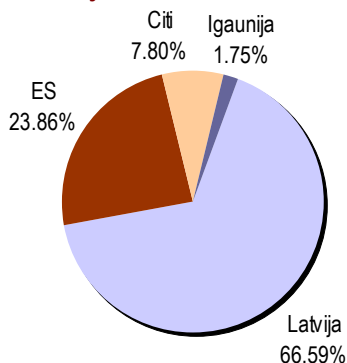
Latvijas valsts 5.125% 14/02/2013	LVL	14.2%
Latvijas valsts 3.875% 29/08/2006	LVL	7.8%
Latvijas valsts 5.625% 08/05/2007	LVL	4.8%
Latvijas valsts 8.125% 26/01/2006	LVL	3.1%
LHZB ķīlu zīmes 4.75% 15/08/2008	LVL	2.3%
Depozīts Hansabankā 19/06/2008	LVL	1.8%
Depozīts NORD/LB Latvija 30/06/2006	LVL	1.8%
Depozīts Parekss-banka 05/02/2007	LVL	1.8%
Depozīts Parekss-banka 15/07/2008	LVL	1.8%
Depozīts NORD/LB Latvija 22/03/2007	LVL	1.8%

Pārvaldīšanas izmaksas

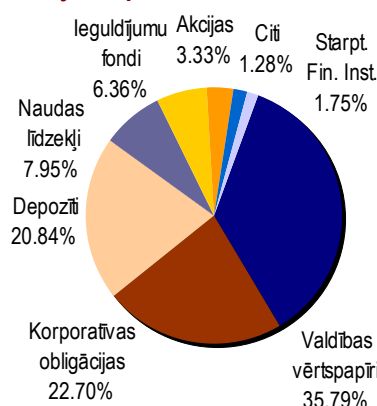
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 4,074.42 Ls apmērā.

Plāna ieguldījumu struktūra

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



Ienesīgums*

Pēc stāvokļa uz 31.03.2004.	Kopš gada sāk.	1 mēn.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	Kopš darbības sākuma
Plāns, % gadā	7.70%	7.87%	7.70%	7.02%	6.58%	7.11%
Nozares vidējais, % gadā	6.66%	5.79%	6.66%	5.88%	5.77%	-

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

PAREKSS AKTĪVAIS pensiju plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni



PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

Pirmajā ceturksnī Plāna aktīvi turpinājuši strauji palielināties, atskaites periodā pieaugot par 40% un pārsniedzot 2.28 miljonus latu. Plāna dalībnieku skaits pirmajā ceturksnī pieaudzis par 8119 cilvēkiem un pārsniedzis 43 tūkstošus, kas ļauj šim Plānam ieņemt trešo vietu pēc dalībnieku skaita un aktīvu apjoma starp privāto pārvaldītāju plāniem Latvijā.

Plāna ienesīgums 1. ceturksnī ir bijis 7.70% gada izteiksmē, kas ir par vairāk nekā 1% pārsniedz vidējo rādītāju nozarē. Pie tam Plānas saglabāja līderpozīcijas pēc ienesīguma pēdējo 12 mēnešu laikā (6.59% gada izteiksmē) un kopš darbības sākuma (7.11% gada izteiksmē). Šie dati vēlreiz apstiprina, ka Pareks pensiju plānu augstais ienesīgums, jau kopš darbības pirmajiem mēnešiem, nav vienkārši nejaušība, bet ir augsta profesionālisma un aktīvu pārvaldīšanas pieredzes rezultāts, tostarp pārvaldot lielāko privāto pensiju fondu pēc dalībnieku skaita.

Plāna portfeļa struktūra gandrīz divas reizes palielināts fondu un akciju īpatsvars, kas tagad sastāda 9.7% no portfeļa. Liela daļa līdzekļu joprojām bija ieguldīta Latvijas valsts obligācijās (35.8%), citos parāda vērtspapīros (25.4%) un depozītos (20.8%). Salīdzinoši lielais apjoms brīvo naudas līdzekļu (7.9%) pirmkārt saistāms ar būtisku resursu pieplūdi ceturkšņa pēdējās dienās.

Ārvalstu ieguldījumu daļa Plāna portfeli sastādīja 33.4%. Ņemot vērā pieaugošu volatilitāti un līdz ar to arī risku, Pārvaldītājs ir samazinājis atvērtās valūtas pozīcijas apjomu līdz 9.3%, hedžējot valūtas riskus ar atvasināto finanšu instrumentu palīdzību.

Pirmajā ceturksnī nostrādāja abi divi prognozētie obligācijām labvēlīgie faktori: sabremzējās ASV ekonomikas tempi (šī "bremzēšanās" galvenokārt izpaudās gan tikai decembra-februāra ASV nodarbinātības datos), un apstājās akciju tirgus kāpums. Patiecoties tam obligācijas (gan ASV, gan Eiropā) pirmo ceturksni noslēdza ar ļoti labiem rezultātiem. Domājot par nākotni, atliek atkārtot to pašu, ko ar zināmām variācijām mēs stāstām jau aptuveni pusotru gadu: jo stabilāk ASV ekonomika nostājas uz kājām, jo vairāk pasliktinās obligāciju tirgus perspektīvas. Tikko kā ASV darba tirgus beidzot sekos citu pozitīvo ekonomisko rādītāju pēdās, ASV Federālo Rezervju sistēma ķersies pie investoru sagatavošanas dolāra bāzes procenta likmju kāpumam, un tas neizbēgami negatīvi ietekmēs praktiski visus pasaules obligāciju tirgus segmentus. Plaši pareģotā likmju kāpuma apstākļos mēs pieturamies pie obligācijām ar īsu dzēšanas termiņu un durāciju 3-4 gadu robežās. Nav noliedzams, ka teju visi "papildu riska" – attīstības valstu un korporatīvo obligāciju segmenti ir "izpirkti", un riska prēmijas ir zemas, taču nav iemesla atteikties no kaut niecīga papildu ienesīguma, ja vien emittents izskatās spējīgs pārciest resursu iespējamo sadārdzināšanos bez defolta.

Korekcija ASV akciju tirgū, par kuras iespējamību mēs brīdinājām jau savā iepriekšējā apskatā, notika marta vidū. Neskatoties uz to, mūsu nostāja attiecībā uz globālajiem akciju tirgiem saglabājas kopumā neitrāla. Pirmām kārtām, uzskatam, galvenā akciju rallija virzītājspēka - kompāniju pozitīvo finanšu atskaišu pozitīvā ietekme nākotnē varētu mazināties. To noteiks gan salīdzinoši augstā atskaites bāze, gan arī fakts, ka drīzumā varētu izsīkt uz izmaksu samazināšanas rēķina balstīts peļņas pieauguma potenciāls. Otrām kārtām no vienas puses akciju tirgum pozitīvie ekonomikas jaunumi, ir pastiprinājušas spekulācijas par iespējamu drīzu bāzes procentu likmes paaugstināšanu, kas vismaz šajā finanšu tirgu attīstības stadijā ir akciju tirgum nerelabvēlīgas. Un galu galā nekur jau nav pazudis arī ģeopolitiskais faktors.

Baltijas akciju tirgos pirmajā ceturksnī turpinājās visai strauja augšupeja, kā rezultātā Igaunijas TALSE un Latvijas RICI indekss pieauga par aptuveni 20%, savukārt Lietuvas "blue chip" akciju barometrs LITIN uzlēca par nepilniem 40%. Tirgū valdošo optimismu, par līdz šim nenovērtētajiem uzņēmumiem, pastiprināja aizvadītā gada finanšu atskaites, kas liecināja, ka kopsolī ar straujo ekonomikas izaugsmi uz augšu ir gājuši gan kompāniju pārdošanas apjomi, gan arī peļņa. Bez tam akciju cenas, pēc mūsu domām, dažos gadījumos pārvērtētot uzņēmumu patieso potenciālu, uz augšu dzina arī ārvalstu investoru interese par jaunajām ES dalībvalstīm.

Šā gada pirmais ceturksnis praktiski pilnībā attaisnoja mūsu gada sākumā izteiktās prognozes. Euro/dolāra kurss sagriezās uz leju, un sākotnējā konsolidācija pārauga dolāram pozitīvā korekcijā. Par tās sākotnējo dzinējspēku kalpoja spekulācijas par to, ka ECB ar tās rīcībā esošajiem monetārajiem instrumentiem būs spiesta ķerties pie eiro spēka ierobežošanas, kā arī eiro/dolāra kursa ilgtermiņa trenda kanāla augšpusē sakrīšana ar apaļā psiholoģiskā 1.30 EUR/USD līmeņa tuvumu. Palīdzīgu roku dolāram sniedza arī Japānas Bankas janvāra-marta intervences.

Tuvākais mēnesis, divi pasaules valūtas tirgos, visticamāk, paies dolāram labvēlīgā noskaņojumā. Taču reālu ciparu izteiksmē dolāra turpmākie ieguvumi nebūs lieli – eiro kurss diez vai būs spējīgs krist īpaši zemāk par 1.15 EUR/USD. Tas tāpēc, ka pēdējos mēnešos dolāram labvēlīgā virzienā ir mainījusies tikai EUR un USD procenta likmju starpības vīzija, un kaut kad neizbēgami modīsies "vecie" dolāram negatīvie faktori (dvīņu deficīti un tml.). Mēs pieturamies pie līdzšinējā uzskata, respektīvi gaidām, ka 2004. gadā dolāra divus gadus ilgusi "brīvā kritiena" tendence zaudēs savu intensitāti. Taču ilgtermiņa lūzumam vēl par agru, un tāpēc eiro kursa mērķis otrajam pusgadam varētu būt ap 1.26 - 1.28 EUR/USD.

PAPILDU INFORMĀCIJU PAR PAREKSS PENSIJU PLĀNIEM UN DALĪBAS IESPĒJĀM VAR SAŅEMT

JEBKURĀ PAREKSS 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.

IAS "Pareks ieguldījumu sabiedrība" • Smiļšu iela 3, Rīga LV 1522 • Tālr. 7010810 • Fakss 7778622 • ieguldijumi@parex.lv • www.parex.lv