

## LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2004. gada II ceturkšņa rezultātiem

### VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

Pārvaldnieki:	Sergejs Medvedevs Aija Kjaševa Roberts Idelsons
Konsultants:	AS "Parex Asset Management"
Turētājbanka:	AS "Parex banka"
Darbības sākums:	2003. gada 7. janvāris
Atlīdzība par pārvaldīšanu:	maks. 1.50% gadā

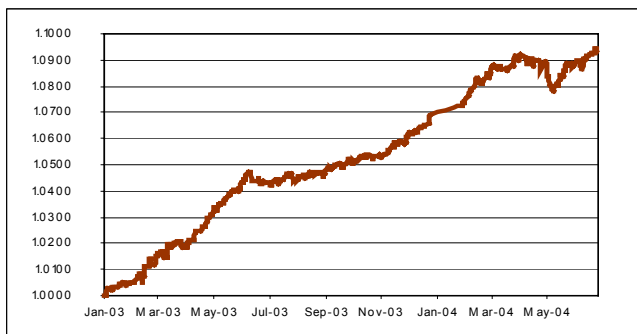
### IEGULDĪJUMU POLITIKA

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)	31.03.2004	30.06.2004
Daļas vērtība	1.0893954	1.0944950
Aktīvu vērtība	2,289,201	3,061,375



#### 10 lielākie ieguldījumi

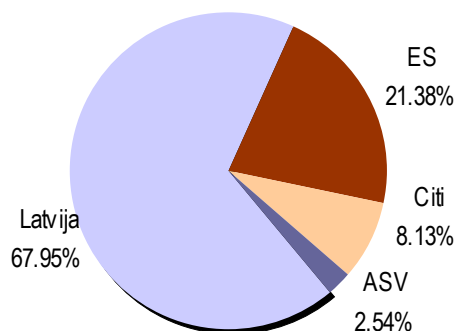
Latvijas valsts 5.125% 14/02/2013	LVL	10.8%
Latvijas valsts 3.875% 29/08/2006	LVL	5.9%
Latvijas valsts 5.625% 08/05/2007	LVL	5.2%
Latvijas valsts 8.125% 26/01/2006	LVL	5.2%
Depozīts LHZB 19/06/2007	LVL	3.3%
Depozīts Parexss-banka 22/06/2007	LVL	2.6%
Vattenfall 5.625% 09/12/2008	USD	1.9%
LHZB ķīlu zīmes 4.75% 15/08/2008	LVL	1.7%
Eesti Energia 6.00% 24/07/2009	EUR	1.7%
SAF TEHNĪKA AS	LVL	1.5%

#### Pārvaldīšanas izmaksas

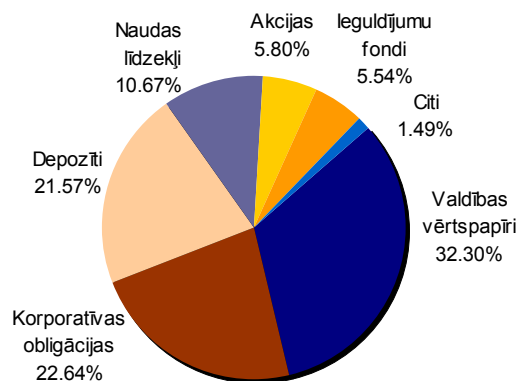
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 6,509.84 Ls apmērā.

### Plāna ieguldījumu struktūra

#### Ģeogrāfiskais sadalījums



#### Sadalījums pēc aktīvu veidiem



#### Ienesīgums\*

Pēc stāvokļa uz 30.06.2004.	Kopš gada sāk.	1 mēn.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	Kopš darbības sākuma
Plāns, % gadā	4.74%	6.21%	1.86%	4.74%	4.76%	6.20%
Nozares vidējais, % gadā	4.24%	5.44%	1.88%	4.24%	4.42%	-

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

# PAREKSS AKTĪVAIS pensiju plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni



## PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

Otrajā ceturksnī Plāna aktīvi turpinājai strauji palielināties, atskaites periodā pieaugot par 33% un pārsniedzot 3 miljonus latu. Plāna dalībnieku skaits pārskata periodā pieaudzis par 12633 cilvēkiem un pārsniedzis 55 tūkstošus, kas ļauj šim Plānam saglabāt vietu vispopulārāko un straujāk augošo Latvijas privāto pārvaldītāju plānu vidū.

Plāna ienesīgums 2. ceturksnī ir bijis 1.86% gada izteiksmē, kas praktiski sakrīt ar nozares vidējo rādītāju. Pie tam Plāns joprojām saglabā līderpozīcijas pēc ienesīguma kopš darbības sākuma (6.20% gada izteiksmē). Ņemot vērā ieguldījumu ilglaicīgo raksturu, Pārvaldītājs arī turpmāk galvenos spēkus vēltīs pēc iespējas augstāka ienesīguma sasniegšanai ilgtermiņā, nevis kādā atsevišķi ņemtā ceturksnī, lai maksimāli palielinātu Plāna dalībnieku pensiju kapitālu uz pensionēšanās brīdi.

Plāna portfeļa struktūrā uz valsts obligāciju rēķina tika palielināta akciju īpatsvars, kas tagad sastāda 5.8%. Īpaši gribētos atzīmēt Rīgas Fondu biržas rīkotajā izsolē iegādāto bezvadu komunikāciju tehnoloģiju ražotāja SAF Tehnika akciju paketi (1.5%). Nepietiekamais pievilcīga ienesīguma latu obligāciju trūkums ir veicinājis depozītu īpatsvara palielināšanos (21.6%). Sakarā ar procentu likmju paaugstināšanu pasaules finanšu tirgos, kas parasti negatīvi atsaucas uz ilgtermiņa obligācijām, Pārvaldītājs turpināja samazināt obligāciju portfeļa vidējo dzēšanas termiņu un durāciju. Salīdzinoši lielais brīvo naudas līdzekļu apjoms (10.7%) saistāms ar pastāvīgu jaunu līdzekļu pieplūdi, kā arī ar ierobežotajām ieguldīšanas iespējām Latvijā.

Ārvalstu ieguldījumu daļa Plāna portfelī ir nedaudz virs 30%, pie tam atvērtās valūtas pozīcijas apjoms sastāda tikai 6.4%.

ASV darba tirgus atveseļošanās pazīmes apvienojumā ar pieaugošu inflācijas spiedienu nostiprināja pārliecību, ka jau tuvākajā laikā FED ķersies pie dolāra bāzes likmju paaugstināšanas. Tā rezultātā aprīlī-maijā obligāciju ienesīgumi uzlidoja debesīs, kas sev līdzī nesa arī riska tolerances spēju kritumu un, attiecīgi, riska uzcenojumu pieaugumu visā obligāciju spektrā, tostarp, protams, attīstības valstu parāda vērtspapīru tirgos. Kopš maija vidus situācija obligāciju tirgos ir manāmi uzlabojusies, un, lai arī monetārā klimata izmaiņu apstākļos investoru attieksme pret parāda vērtspapīriem ir vairāk kā piesardzīga, no tirgiem vismaz ir pazudusi tūlītēja pasaules gala sajūta. Tiklīdz tirgus nomierinājās investori atkal sāka uzmanīgu obligāciju iepirkšanu.

Runājot par nākotni, jāpiemin arvien lielāku popularitāti iekarojošais viedoklis par šā gada otrajā pusē gaidāmo ASV ekonomikas attīstības palēnināšanos, kas ļauj pieņemt, ka atkāpšanās no ekspansīvās monetārās politikas Amerikā būs nedaudz lēnāka kā tiek gaidīts. Šādā gadījumā atskaites obligāciju (benchmark) tirgiem gada otrajā pusē vajadzētu demonstrēt pozitīvas tendences. Tomēr, pat ja tā notiks, diez vai mēs redzēsim korporatīvo vai citu zemākas kvalitātes obligāciju riska prēmiju atgriešanos pirms-izpārdošanas (marta) līmeņos. Vēl vairāk – ļoti iespējams, ka līdz gada beigām riska uzcenojumi pat palielināsies.

ASV akciju tirgus aizvadītajā ceturksnī tā arī nespēja izrauties no paguruma valgiem, tādā veidā attaisnojot mūsu neitrālo skatījumu uz aizokeāna fondu tirgu. Arī pašlaik, gluži kā pirms trim mēnešiem, mēs neredzam pārliecinošus argumentus rekomendācijas maiņai. Par galveno sarūgtinājuma cēloni var kļūt korporāciju peļņas, kā arī visas ekonomikas pieauguma tempu palēnināšanās. Uz šādām domām vedina gan augstā salīdzinošā bāze un izaugsmes potenciāla izsīkums, gan arī stimulējošu faktoru iztrūkums. Pašlaik visus uztrauc, kādu efektu uz korporatīvo sektoru atstās dolāra procentu likmju paaugstināšanās. Tirgu nelabvēlīgi var ietekmēt arī politiskās spēles ASV prezidenta vēlēšanu priekšvakarā. Pastāv iespējas spēlēt uz sektoru relatīvo pievilcību, piemēram, izvēloties investīcijas neciklisku, kā arī dividendes maksājošu kompāņu akcijās un tml. Mūsu attieksme pret Eiropas akcijām neatšķiras no neitrālā skatījuma uz ASV fondu tirgu. No vienas puses Vecās Pasaules ekonomika ir salīdzinoši vājākās pozīcijās, tajā pat laikā eirozonā, atšķirībā no ASV, teorētiski izpaliek procenta likmju celšanas radītais negatīvais faktors. Mēs pieļaujam, ka ilgākā laika posmā līdera pozīcijās Eiropā varētu izvirzīties Lielbritānijas tirgus.

Baltijas akciju tirgos pēc gada pirmajā ceturksnī vērojamās straujās augšupejas, otrais ceturksnis aizsākās ar nelielu korekciju. Rīgas un Tallinas fondu biržām drīz vien izdevās šo tendenci lauzt, un pārskata periodu noslēgt bez izmaiņām, vai ar nelielu kāpumu. Savukārt Lietuvas LITIN indekss ceturksni pabeidza ar ievērojamiem mīnusiem, kam par iemeslu bija Lietuvas Telekomas akciju straujais kritums pēc vilšanās, kuru šīs kompānijas akcionāriem sagādāja zemā cena TeliaSonera izteiktajā Eesti Telekom akciju atpiršanas piedāvājumā. Par ceturkšņa centrālo notikumu, mūsaprāt, uzskatāma SAF Tehnika akciju izsole, kotēšanas uzsākšana RFB un sekojošais (prognozētais) cenas kāpums (par ~17%).

Arī otrais ceturksnis praktiski par visiem 100% attaisnoja mūsu prognozes attiecībā uz iespējamo situācijas attīstību valūtas tirgos. Euro/dolāra kurss gan demonstrēja ciešu apņēmību pakrist zem 1.18 EUR/USD un tādējādi salauzt ilgtermiņa trenda līniju, tomēr ar ažiotažu ap gaidāmajām izmaiņām ASV monetārajā politikā dolāra spēki tik nopietnam varoņdarbam izrādījās par vājiem. Vēl vairāk: pamazām dolāra bāzes procenta likmju celšanas spējmantīņa kļuva apnicīga, valūtas tirgoņi pievērsās ilgtermiņa faktoru apcerei, un, kā jau tas ierasts, šādos apstākļos dolārs kļuva par pārdodamo valūtu. Tas ļāva eiro kursam pacelties virs 1.24 EUR/USD.

Pašlaik investoru attieksme pret dolāru ir kļuvusi piesardzīgāka kā pirms trim mēnešiem, taču kopējo noskaņojumu var vērtēt kā "neviennozīmīgu". Par to liecina kaut vai plašā diapazonā izmētatās tirgus dalībnieku prognozes attiecībā uz tālāko kursu virzību. Mūsaprāt, tuvākajā laikā redzēsim kārtējo dolāram pozitīvo korekciju (mērķis jūlijam-augustam 1.20 EUR/USD), kura laikā atkal tiks apdraudēta (un nav izslēgts – formāli arī pievārēta) jau pieminētā ilgtermiņa trenda līnija (pašlaik 1.2050 EUR/USD apgalbā). Šī lūzuma ietvaros tuvāko pāris mēnešu laikā, pirms ASV ar pilnu sparpu uzbangos pirmsvēlēšanu "netīrās veļas mazgāšana", būtu ieteicams meklēt dolāra pārdošanas punktus.

**PAPILDU INFORMĀCIJU PAR PAREKSS PENSIJU PLĀNIEM UN DALĪBAS IESPĒJĀM VAR SAŅEMT**

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