

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2004. gada III 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

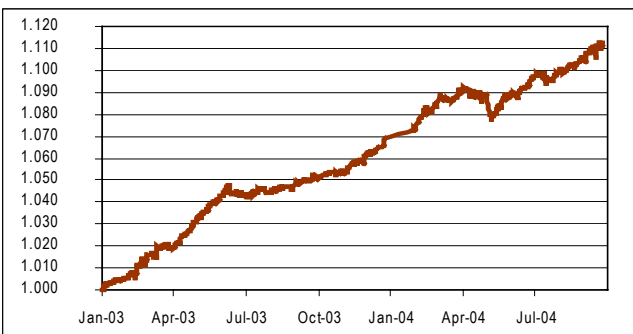
IEGULDĪJUMU POLITIKA

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)	30.06.2004	30.09.2004
Daļas vērtība	1.0944950	1.1126487
Aktīvu vērtība	3,061,375	4,162,663



10 lielākie ieguldījumi

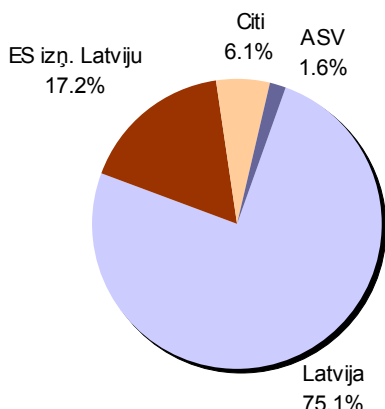
Latvijas valsts 5.125% 14/02/2013	LVL	14.7%
Latvijas valsts 5.625% 08/05/2007	LVL	4.3%
Latvijas valsts 3.875% 29/08/2006	LVL	4.3%
Latvijas valsts 8.125% 26/01/2006	LVL	3.7%
Depozīts LHZB 20/07/2005	LVL	3.2%
SAF TEHNĪKA AS	LVL	2.5%
Depozīts LHZB 19/06/2009	LVL	2.4%
Depozīts Nord/LB 16/08/2006	LVL	2.4%
Depozīts Hansabanka 13/08/2005	LVL	2.4%
LHZB ķīlu zīmes 5.25% 15/08/2013	LVL	2.1%

Pārvaldīšanas izmaksas

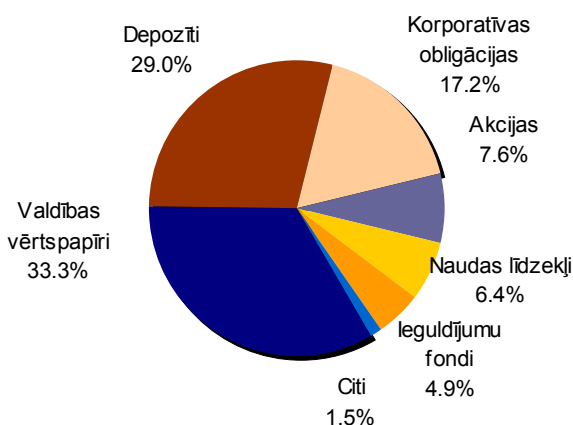
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 9,133 Ls apmērā.

Plāna ieguldījumu struktūra

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



Ienesīgums*

Pēc stāvokļa uz 30.09.2004.	Kopš gada sāk.	1 mēn.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	Kopš darbības sākuma
Plāns, % gadā	5.38%	9.34%	6.65%	4.24%	5.62%	6.27%
Nozares vidējais, % gadā	4.46%	7.61%	4.89%	3.38%	4.63%	-

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

PAREKSS AKTĪVAIS pensiju plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni



PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

Trešajā ceturksnī Plāna aktīvi pieauga par vairāk nekā 35% un pārsniedza 4.1 miljonu latu. Plāna dalībnieku skaits pārskata periodā pieaudzis par 13,966 cilvēkiem, kas ir vislielākais dalībnieku skaita pieaugums starp visiem ieguldījumu plāniem. Kopējais dalībnieku skaits pietuvojies 70 tūkstošiem, kas ļāvis šim Plānam ieņemt otro vietu starp visiem Latvijas privāto pārvaldītāju ieguldījumu plāniem pēc dalībnieku skaita.

Plāna ienesīgums trešajā ceturksnī ir bijis 6.65% gada izteiksmē, kas ne tikai būtiski pārsniedz nozares vidējo rādītāju – 4.89%, bet ir arī visaugstākais rezultāts starp visiem ieguldījumu plāniem. Pie tam Plāns joprojām saglabā līderpozīcijas valstī pēc ienesīguma par pēdējiem 12 mēnešiem.

Plāna portfeļa struktūrā tika palielināts akciju īpatsvars, kas tagad veido 7.7%. Lielākā pozīcija portfelī joprojām ir bezvadu komunikāciju tehnoloģiju ražotāja SAF Tehnika akcijas (2.5%), kuru cena pagājušā ceturksnī pieauga par 23%. Sakarā ar latu parāda vērtspapīru ienesīgumu pazemināšanos, Pārvaldītājs palielināja ieguldījumu daļu depozītos līdz 29%. Naudas līdzekļu īpatsvars atskaites perioda beigās veidoja 6.4%.

Ārvalstu ieguldījumu daļa Plāna portfelī veido ap 25%, pie tam atvērtās valūtas pozīcijas apjoms sastāda tikai 12%.

ASV ekonomikas indikatoru plūsma aizvadītā ceturksnī laikā pakāpeniski kļuva arvien neizteiksmīgāka, lai neteiktu – drūmāka. Arī Amerikas darba tirgus pēdējo četrus mēnešus laikā nav devis pamatu priecāties – darba vietu skaits katru mēnesi gan turpina palielināties, tomēr tempi ir ļoti tāli no vēlamajiem un ar grūtībām spēj neseigt jaunu strādājošo pieplūdumu tirgū. Savu raksturu nedaudz ir izmainījusi arī diskusija par inflāciju ASV. Iekšējie ekonomikas procesi vairs nav tie, kas draud palielināt inflācijas spiedienu; tagad tos ir nomainījušas tendences pasaules energoresursu tirgū. 12 mēnešu laikā naftas cena ir pieaugusi par 80%, un šī fakta ietekmē ekonomistu rindās briesmī satraukums; daži jau sāk runāt par gaidāmo naftas šoku. Lai arī runāt par ekonomiskā cikla sagriešanos recesijas virzienā, mūsuprāt, ir pārsteidzīgi, ir jābūt gataviem, ka pasaules lielākās ekonomikas pieauguma tempi noteikti vairs necelsies.

Mūsuprāt, jau novembra sēdē FRS tomēr izšķirsies par vēl vienu likmes paaugstināšanu par 25 bāzes punktiem, līdz 2.00%. Par eiro likmēm kaut ko jaunu pateikt grūti, tāpēc atkārtosim vien to, ka ekonomikas attīstības procesi te vēl joprojām ir asnu stadijā, bet inflācija pieļaujāmās robežās (zema), tāpēc par eiro bāzes likmju paaugstināšanu pagaidām var runāt tikai ļoti nenoteiktas nākotnes izteiksmē. Savukārt Lielbritānijas mārciņas bāzes procentu likmes, acīmredzot, jau ir sasniegušas savu virsotni.

Atbilstoši mūsu prognozēm, pasaules obligāciju universa atskaites vērtspapīra – ASV valdības 10 gadu obligāciju

ienesīgumi visu vasaru turpināja krist lejup (cenas attiecīgi - kāpa) un septembra beigās sasniedza 4.0%. Pie tam, tas notika neskatoties uz to, ka FRS gan augusta, gan septembra sēdēs turpināja palielināt dolāra bāzes procentu likmi. Šobrīd obligācijas izskatās nedaudz pārvērtētas, un kā nākamā nopietnā kustība, visticamāk, sekos obligāciju cenu kritums. Tādā gadījumā salīdzinoši pievilcīgākas atkal kļūst eiro denominētās obligācijas. Vienlaikus vispārēja obligāciju ienesīgumu kāpuma apstākļos var gaidīt riska prēmiju palielināšanos zemākas kvalitātes obligāciju segmentos, tostarp – attīstības valstu tirgos. Tātad mēs plānojam turpmāk pazemināt portfeļu durāciju, dot priekšroku eiro denominētajām obligācijām un iet ārā no pārvērtētiem segmentiem, par kādām mēs uzskatām, piemēram, investīciju reitinga obligācijas.

Glūzi tāpat kā trīs mēnešus atpakaļ, arī šoreiz mēs neredzam pārliecinošus argumentus, lai mainītu neitrālo skatījumu uz attīstīto valstu akciju tirgu. Vēl vairāk - mēs uzskatām, ka tuvāko mēnešu laikā fondu tirgū virsroku gūs negatīvi noskaņojumi. Faktori, kas ietekmēs tirgus virzību, saglabājas iepriekšējie. Pirmkārt, ekonomikas attīstības palēnināšanās, otrkārt, kompāniju rentabilitātes pazemināšanās. Kopumā ņemot, ieguldot attīstīto valstu akciju tirgos, investori vēl joprojām nesaņemtu pietiekošu kompensāciju par riskiem, ko tie uzņemas.

Baltijas akciju tirgi trešajā ceturksnī izrāvās no panīkuma stāvokļa, un visu trīs biržu indeksi, ārvalstu investoru intereses iedvesmoti, iepriekšējo ceturksni noslēdza ar vērā ņemamiem kāpumiem. Rīgas Fondu birža un Tallinas Fondu birža septembrī uzsāka darbību SAXESS tirdzniecības sistēmā. Līdz ar to Rīgā, Tallinā un, no 2005. gada sākuma, arī Viļņā kotētās akcijas vienotā sistēmā ir brīvi pieejamas skandināvu un Rietumeiropas investoriem. Tas nozīmē lielāku tirdzniecības aktivitāti Baltijas biržās un augstākas prasības pret uzņēmumiem. Paplašinoties potenciālo investoru lokam, palielinās arī uzņēmumu kapitāla piesaistes iespējas, tādēļ varam sagaidīt kvalitatīvu akciju publiskos piedāvājumus Baltijas biržās. Tā paša laika Baltijas uzņēmumu akciju novērtēšanas līmeņi pietuvojušies Rietumeiropas kompāniju novērtējumam, tādēļ kompāniju akciju cenu kustību noteiks finanšu rezultāti un stratēģiskās attīstības aktualitātes.

Jau divarpus gadus ilgusī dolāra palētināšanās pret ASV galveno tirdzniecības partneru valūtām (izņemot Ķīnu, protams) kopumā par gandrīz 30%, nav ne par matu uzlabojusi Amerikas tekošā konta disbalansu. Tas nozīmē, ka dolāram neatliek nekas cits kā krist vēl.

2005. gada 1. janvārī Latvijas Banka pārsaistīs lata kursu no SDR groza uz eiro, pēc kursa šā gada pēdējā darba dienā. Šis fakts pozitīvi ietekmēs Plāna darbību, jo būtiski samazinās valūtas riskus saistītos ar ieguldījumiem eiro un citās valūtās, kuras ir piesaistītas eiro – Lietuvas litos un Igaunijas kronās.

PAPILDU INFORMĀCIJU PAR PAREKSS PENSĪJU PLĀNIEM UN DALĪBAS IESPĒJĀM VAR SAŅEMT

JEKURĀ 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.

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