

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2004. gada IV ceturkšņa rezultātiem

VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

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

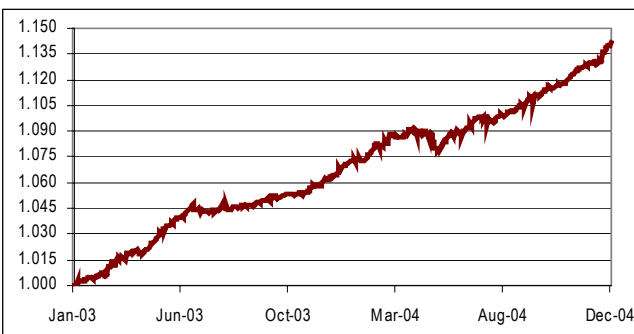
IEGULDĪJUMU POLITIKA

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)	30.09.2004	31.12.2004
Daļas vērtība	1.1126487	1.1413925
Aktīvu vērtība	4,162,663	5,211,816



10 lielākie ieguldījumi

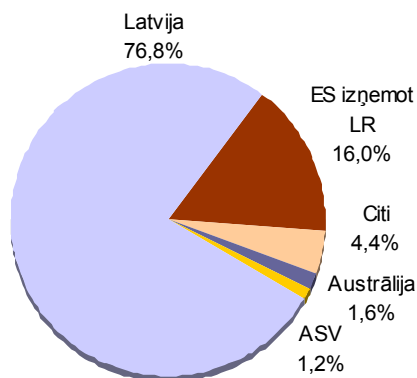
Latvijas valsts 5.125% 14/02/2013	LVL	12.3%
Latvijas valsts 8.125% 26/01/2006	LVL	5.1%
Latvijas valsts 3.875% 29/08/2006	LVL	3.5%
Depozīts Unibanka 27/12/2006	LVL	2.9%
LHZB ķīlu zīmes 4.750% 15/08/2008	LVL	2.8%
Depozīts LHZB 20/07/2005	LVL	2.6%
Depozīts Hansabanka 16/08/2005	LVL	2.0%
Depozīts Nord/LB 17/08/2006	LVL	2.0%
Latvijas valsts 22/04/2005	LVL	1.7%
LHZB ķīlu zīmes 5.250% 15/08/2013	LVL	1.7%

Pārvaldīšanas izmaksas

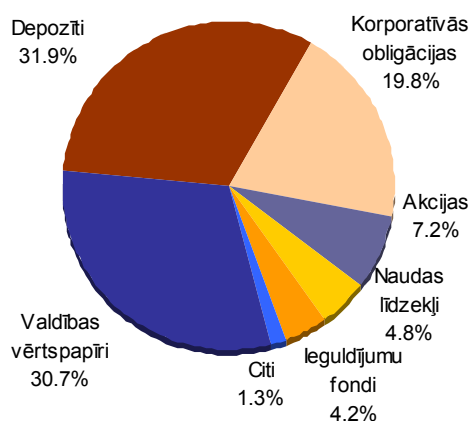
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 11,603 Ls apmērā.

Plāna ieguldījumu struktūra

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



Ienesīgums*

Pēc stāvokļa uz 31.12.2004.	1 mēn.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	Kopš darbības sākuma
Plāns, % gadā	15.25%	10.49%	8.55%	6.64%	6.80%
Nozares vidējais, % gadā	13.65%	10.43%	7.61%	5.90%	-

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

PAREKSS AKTĪVAIS pensiju plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni



PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

Ceturtajā ceturksnī Plāna aktīvi ir pieauguši par vairāk nekā 25% jeb 1.1 miljonu latu un 2004.gada beigās pārsniedza 5.2 miljonus latu. Plāna dalībnieku skaits pārskata periodā ir pieaudzis par 12,720 cilvēkiem, kas ir otrais labākais dalībnieku skaita pieaugums starp visiem ieguldījumu plāniem. Kopējais dalībnieku skaits pietuvojies 80 tūkstošiem, kas ļāvis šim Plānam ieņemt otro vietu starp visiem Latvijas privāto pārvaldītāju ieguldījumu plāniem pēc dalībnieku skaita.

Plāna ienesīgums ceturtajā ceturksnī ir bijis 10.49% gada izteiksmē, kas pārsniedz nozares vidējo rādītāju – 10.43%, un ir viens no visaugstākajiem rezultātiem starp visiem ieguldījumu plāniem. Pie tam Plāns joprojām saglabā otro augstāko pozīciju ienesīguma ziņā starp visiem ieguldījumu plāniem pēc pēdējo divpadsmit mēnešu rezultātiem, sasniedzot ienesīgumu 6,64%.

Ceturtajā ceturksnī Pārvaldītājs Plāna aktīvos nedaudz palielināja ieguldījumu daļu depozītos (31.9%) un samazināja valdības vērtspapīru daļu (30.7%). Ceturtajā ceturksnī Plāna portfeļa struktūrā tika palielināts korporatīvo obligāciju īpatsvars, kas uz gada beigām sasniedza 19.8%. Ieguldījumu īpatsvars akcijās un ieguldījumu fondos saglabājās iepriekšējā līmenī. Naudas līdzekļu īpatsvars atskaites perioda beigās veidoja 4.8%.

Ārvalstu ieguldījumu daļa Plāna portfelī veido ap 23%, pie tam atvērtās pozīcijas apjoms sastāda tikai 11%.

ASV ekonomika 2004. gadu pabeidza samērā optimistiski. Biznesa aktivitātes un patērētāju noskaņojuma indikatori turpināja uzlaboties, bet IKP 2004. gadu noslēdza ar kāpumu par 4.4%, pat neskatoties uz to, ka arējās tirdzniecības deficīts turpināja augt nepieredzētos apmēros. Ekonomikas noskaņojumu gada beigās uzlaboja arī naftas tirgus stabilizēšanās.

ASV ekonomikas perspektīvas pagaidām tiek prognozētas visnotaļ pozitīvas: lai arī eksperti paredz izaugsmes tempu bremsēšanos, IKP pieaugums 2005. gadā tiek prognozēts relatīvi augstajā 3.5% līmenī. Tomēr uzskatām, ka pastāv relatīvi lielāka iespējamība, ka izaugsme ASV drīzāk būs lēnāka un nevis ātrāka par prognozēto.

Ņemot vērā iespējamo ekonomiskās attīstības tempu palēnināšanos pasaulē un Amerikā 2005. gada pirmajā pusē, Federālo Rezervju Sistēmai nevajadzētu būt pārāk agresīvai. Tomēr FRS var rīkoties agresīvāk, kā tas būtu jādara, ja tā vadītos tikai pēc klasiskās inflācijas/izaugsmes svāriem. Tāpēc sagaidāms, ka USD bāzes likme 2005. gada beigās atradīsies 3.50-3.75% līmenī. Par Eiropu kaut ko jaunu pateikt ir grūti. Taču, ņemot vērā Eiropas Centrālās Bankas aizspriedumaino koncentrēšanos uz inflācijas faktoru un neapzināto vēlmi sekot FRS piemēram, ja eiro bāzes likme šogad mainīsies, tā drīzāk mainīsies virzienā uz augšu.

Iepriekš mēs rakstījām, ka eiro denominētās obligācijas atkal ir kļuvušas stipri pievilcīgākas par dolāros denominētām obligācijām, ar to domājot, ka 2004. gada pēdējā ceturksnī prognozētā visam tirgum nelabvēlīgā korekcija eiro vērtspapīrus skars salīdzinoši maz. Bet mēs neprognozējam, ka notikumi būs tik pārsteidzoši – kamēr dolāru obligācijas krita, eiro obligāciju cenas turpināja strauji kāpt. Par situācijas netipiskumu liecina fakts, ka pēdējos 10-12 gadus korelācija starp Eiropas un ASV valdības obligāciju tirgiem turējās pie 0.8-0.9, savukārt pēdējos trīs mēnešos korelācija kļuva negatīva (-0.6), tāpat šī ilggadīgā sakarība bija izzudusi.

Skatoties nākotnē, kā vienīgais ASV obligācijām labvēlīgais faktors šobrīd palikusi gaidāmā ekonomiskās aktivitātes pazemināšanās Amerikā un citur pasaulē. Iespējams, ka šis faktors līdz vasaras sākumam atstās vislielāko ietekmi, un pasaules obligāciju tirgū saglabāsies mēreni pozitīvs noskaņojums. Taču tikko aktuāls kļuvis “Ķīnas jautājums”, ASV valdības obligācijas nopietni cietīs. Bez tam vajag atcerēties arī par FRS negaidītas agresivitātes risku. Lai arī eiro denominētās obligācijas uz doto brīdi ir nedaudz pārvērtētas, salīdzinot ar USD vērtspapīriem, Pārvaldītājs pagaidām turpinās orientēties uz EUR vērtspapīriem.

Baltijas akciju indeksu kāpums 2004. gadā par vairāk nekā 40% sagādāja pozitīvas emocijas tiem, kuri bija tik tālredzīgi, lai atrastos šajā tirgū. Kamēr Baltijas ekonomiskā attīstība būs straujāka un sekmīgāka nekā Vecajā Eiropā, interese par vietējiem akciju tirgiem nemazināsies, un tāpēc līdzīgu pozitīvu kāpumu var gaidīt arī 2005. gadā. Tomēr tās var nebūt tik labas kā pērn, jo Baltijas akciju tirgi jau šobrīd ir ļoti augstu novērtēti. Gada pirmajā ceturksnī Pārvaldītājs gaida nelielu tirgus korekciju, lai pēc tam augšupeja atsāktos no jauna. Gadā kopumā Tallinā un Viļņā attīstība ir sagaidāma straujāka nekā Rīgas Fondu biržā.

Pārvaldītājs sagaida, ka 2005. gada sākumā pasaules akciju tirgos notiks nelabvēlīga korekcija, un gadā kopumā ASV un Eiropas akciju tirgū izaugsme nebūs tik strauja kā pērn.

2004.gada nogale ASV dolāram izvērtās tikpat drūma kā 2002. un 2003.gadā, un eiro/dolāra kurss pārvarēja 1.30 EUR/USD līmeni, un gada nogale sakrita ar eiro kursu deviņu gadu maksimumā, pie 1.36 EUR/USD. Ievērojamus zaudējumus dolārs cieta arī pārējos valūtu pāros. 2005.gada favorīts starp “lielajām valūtām” varētu būt Japānas jena, kurai par labu nāk gan spekulācijas ap iespējamām izmaiņām Ķīnas valūtas politikā, gan aizdomas par Japānas intervenču briesmu mazināšanos, ko pamato viedoklis par sarūkošo ASV lomu Japānas eksporta/importa struktūrā. Tajā pat laikā izskatās, ka fundamentālo faktoru ietekme visnelabvēlīgākā var izrādīties britu mārciņai.

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 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 ieguldījumu pārvaldes sabiedrība" • Smilšu iela3, Rīga LV 1522 • Tālr. 7010810 • Fakss 7778622 • ieguldijumi@parex.lv • www.parex.lv