

## LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2005. gada I 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

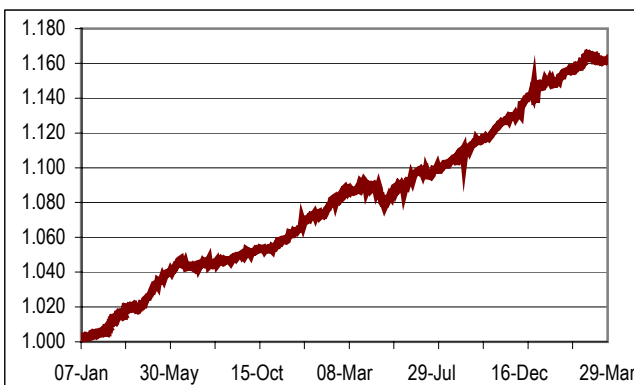
### IEGULDĪJUMU POLITIKA

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)	31.12.2004	31.03.2005
Daļas vērtība	1.1413925	1.1638634
Neto aktīvu vērtība	5,207,664	6,542,782



#### 10 lielākie ieguldījumi

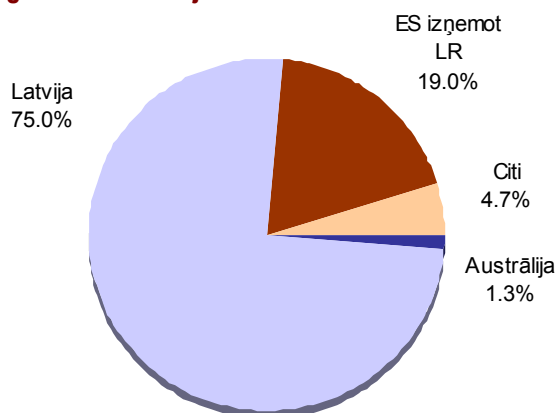
Latvijas valsts 5.125% 14/02/2013	LVL	12.7%
Latvijas valsts 3.375% 04/02/2010	LVL	5.1%
Latvijas valsts 3.875% 29/08/2006	LVL	2.8%
Depozīts Unibanka 09/03/2007	LVL	2.5%
Depozīts Unibanka 27/12/2006	LVL	2.3%
Depozīts LHZB 20/01/2009	LVL	2.3%
LHZB ķīlu zīmes 4.250% 15/08/2008	LVL	2.2%
Depozīts LHZB 20/07/2005	LVL	2.1%
Depozīts LHZB 19/06/2007	LVL	1.6%
Depozīts Nord/LB 17/08/2006	LVL	1.6%

#### Pārvaldīšanas izmaksas

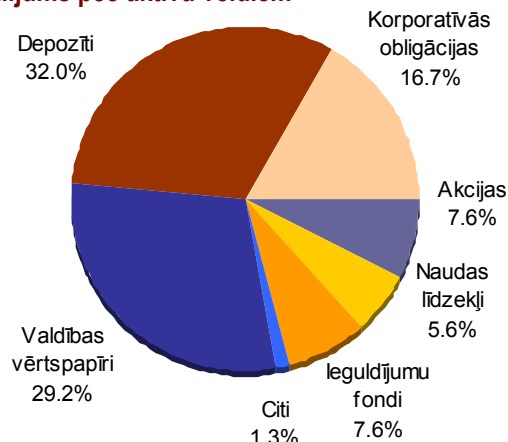
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 14 582 Ls apmērā.

### Plāna ieguldījumu struktūra

#### Ģeogrāfiskais sadalījums



#### Sadalījums pēc aktīvu veidiem



#### Ienesīgums\*

Pēc stāvokļa uz 31.03.2005.	1 mēn.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	Kopš darbības sākuma
Plāns, % gadā	3.20%	8.11%	9.55%	6.74%	6.94%
Nozares vidējais, % gadā	2.43%	10.56%	10.50%	6.81%	-

# PAREKSS AKTĪVAIS pensiju plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

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



## PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

2005.gada pirmajā ceturksnī Plāna aktīvi pieauga par vairāk nekā 25% jeb 1.3 miljonu latu un pārskata perioda beigās pārsniedza 6.5 miljonus latu. Plāna dalībnieku skaits gada pirmajā ceturksnī pieauga par 9,006 cilvēkiem. Kopējais dalībnieku skaits pietuvojies 90 tūkstošiem, kas ļāva šim Plānam ieņemt otro vietu starp visiem Latvijas privāto pārvaldītāju ieguldījumu plāniem pēc dalībnieku skaita.

Plāna ienesīgums pirmajā ceturksnī sasniedza 8.11% gadā, bet pēdējos divpadsmit mēnešos tika fiksēts 6.74% apjomā, kas atbilst vidējiem nozares rādītājiem - 6.81% gadā.

Pirmajā ceturksnī Pārvaldītājs Plāna aktīvos nedaudz samazināja ieguldījumu daļu korporatīvajās obligācijās (16.7%) un turpināja samazināt valdības vērtspapīru daļu (29.2%). Tāpat Plāna portfeļa struktūrā tika samazināts depozītu īpatsvars (32.0%), turpretī tika palielināts ieguldījumu īpatsvars akcijās un ieguldījumu fondos, kas uz 31.martu kopā veidoja 15.2% no Plāna aktīviem. Naudas līdzekļu īpatsvars atskaites perioda beigās bija 5.6%. Ceturksņa beigās ieguldījumu portfeļa vidējais dzēšanas termiņš bija 5.1 gadi, bet vidējais ienesīgums līdz dzēšanai bija 4.1% gadā. Ārvalstu ieguldījumu daļa Plāna portfelī veido ap 25.0%, pie tam atvērtās valūtas pozīcijas apjoms sastāda tikai 13.5%.

Positīvu ietekmi uz ienesīguma rādītājiem atstāja Pārvaldītāja profesionālā darbība fondu tirgū. No vērtspapīru ieguldījumiem, kas veicināja Plāna daļas vērtības pieaugumu pārskata periodā var atzīmēt sekojošus, piemēram, salīdzinot ar 31.12.2004. Latvijas Kuģniecība akciju cena 1 ceturksnī pieauga par 38.40%, bet Continental akciju cena par 28.38%. No parāda vērtspapīriem var minēt LR obligācijas ar dzēšanas termiņu 14/02/13, kuru cena atskaites pieauga par 4.35% un First Investment Bank obligācijas, kuru cena pieauga par 1.38%.

2005.gada sākumā krasas izmaiņas globālajā makroekonomikas frontē nebija vērojamas. Pasaules ekonomikas izaugsme 2004. gadā sasniedza 5.1% - augstāko rādītāju kopš 70.-tajiem gadiem. Šogad SVF prognozē pasaules IKP pieaugumu 4.3% apmēra. Taču pēc Pārvaldītāja domām zem šiem skaitļiem saskatāmi krasi kontrasti – piemēram, Ķīna un ASV aug strauji, tajā pat laikā Japāna un Vācija stāv praktiski uz vietas. Abas pēdējās (attiecīgi, otrā un trešā lielākā ekonomika pasaulē) iepriekšējos ceturksņos turpināja balansēt uz recesijas robežas, kas nozīmē, ka Amerika arī turpmāk ieņems vadošās pozīcijas pasaules ekonomikā.

Pēc relatīvi mierīga gada ievada februārī pasaules obligāciju tirgū notika spēcīga negatīva korekcija. Tehniskā ziņā obligācijām par sliktu nāca ASV 10 gadu obligāciju atsitiens pret 4.00% līmeni. Pārdošanas interese bija tik visaptveroša, ka pirmo nopietno negatīvo korekciju deviņu mēnešu laikā piedzīvoja eiro denominēto obligāciju cenas. Līdz ar

ienesīgumu kāpumu ASV un Eiropā marta sākumā izpārdošana bija vērojama arī attīstības valstīs. Tas skāra arī korporatīvo obligāciju sektoru, kur riska prēmijas pacēla autobūves giganta General Motors 2005. gada finansu prognožu pazemināšana.

Latvijas valsts obligāciju tirgū gada sākumā bija vērojams straujš nepārtraukts cenu kāpums. Tā pirmajā ceturksnī LR obligāciju ar dzēšanas termiņu 26/01/06 ienesīgums no 3.85% samazinājās līdz 2.47%, bet obligāciju ar dzēšanas termiņu 02/04/14 ienesīgums no 4.45% līdz 3.89%. Tā kā Latvijas finanšu tirgū pēdējā laikā ir vērojams latu resursu pārpalikums, tad gaidāms, ka valsts vērtspapīru izsolēs būs liels pieprasījums, par ko liecina gada sākumā notikušās LR 5 gadu obligāciju izsoles rezultāti, kad pieprasījums vairāk kā 3 reizes pārsniedza piedāvājumu. Domājams, ka latu procentu likmes varētu saglabāties pašreizējā līmenī.

ASV galvenie biržu indeksi kopš gada sākuma ir uzrādījuši mīnus, tomēr tas nenozīmē, ka tirgū valdīja viennozīmīgs negatīvisms - fundamentāliem rādītājiem nevisai atbilstošs optimistisks noskaņojums saglabājās samērā ilgi, un marta sākumā indeksiem Dow Jones IA un S&P 500 pat izdevās sasniegt 2001.gada vidus līmeņus. Tomēr tam sekoja spēcīga korekcija. Veidojot Plāna ieguldījumu portfeli Pārvaldītājs uzskata, ka šobrīd jāievēro selektīvais akciju atlases princips. Šobrīd apgalvojot, ka vidējā termiņā akciju tirgus piedzīvos visaptverošu izaugsmi, būtu pārlieku riskanti. Pārvaldītājs uzskata, ka ir īpaši uzmanīgi jāapsver konkrētu emitentu iegāde, galvenokārt, no tā saucamajiem aizsardzības [defensive], piemēram, pārtikas un sabiedrisko pakalpojumu segmentiem. Otra alternatīva ir ieguldīt investīciju fondos, kas piekopj atbilstošu aizsardzības stratēģiju un ir pierādījuši spēju pelnīt neskaidru ekonomisko perspektīvu apstākļos.

Šī gada pirmajos mēnešos Baltijas valstu akciju tirgos turpināja valdīt vispārējais optimisms un pozitīvas emocijas. Liela loma fondu tirgus indeksu straujajā izaugsmē bija Hansabank lielākā akcionāra ForeningsSparbanken februāra sākumā izteiktajam akciju atpirkšanas piedāvājumam, kas strauji palielināja Hansabank akciju cenu un Igaunijas indeksu, bet investoriem radīja skaidru naudu. Šī izmaksātās naudas gatavība atgriezies Baltijas fondu tirgos tad arī nosaka kopējo nosakojumu Rīgas, Tallinas un Viļņas biržās. Kopējā attieksme par Baltijas valstu tirgiem ir pozitīva.

Pārvaldītājs otrajā ceturksnī plāno turpināt palielināt Plāna ieguldījumu īpatsvaru uzņēmumu akcijās un ieguldījumu fondos, tomēr kopumā ieguldījumu portfeļa struktūra netiks būtiski mainīta un Pārvaldītājs pieturēsies līdzšinējai ieguldījumu stratēģijai.

**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](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 ieguldījumu pārvaldes sabiedrība" • Basteja bulvāris 14, Rīga LV 1050 • Tāl. 7010810 • Fakss 7778622 • [ieguldijumi@parex.lv](mailto:ieguldijumi@parex.lv) • [www.parex.lv](http://www.parex.lv)