

## LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2005. gada III ceturkšņa rezultātiem

### VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

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

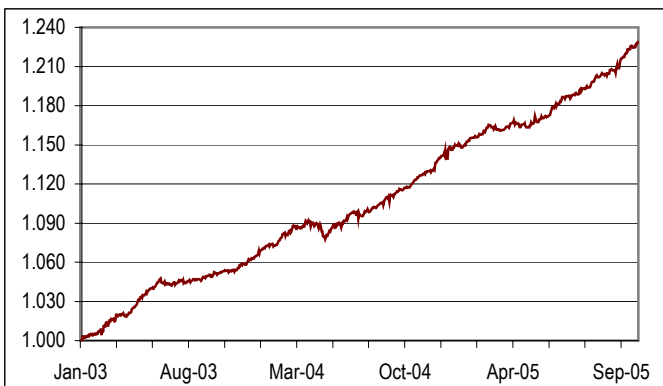
### IEGULDĪJUMU POLITIKA

Plāna ieguldīšanas mērķis ir panākt ilgtermiņa kapitāla pieaugumu, galvenokārt veicot ieguldījumus ES dalībvalstu un Ekonomiskās sadarbības un attīstības organizācijas dalībvalstu valsts, pašvaldību, centrālo banku un kredītiestāžu emitētos vai garantētos, kā arī komercsabiedrību emitētos parāda un kapitāla vērtspapīros. Līdz 30% no Plāna aktīviem var ieguldīt kapitāla vērtspapīros (akcijās un ieguldījumu fondos, kuri var veikt ieguldījumus akcijās).

### GALVENIE RĀDĪTĀJI

#### Daļas un aktīvu vērtība

(LVL)	31.12.2004	30.09.2005
Daļas vērtība	1.1413925	1.2286332
Neto aktīvu vērtība	5,207,664	9,860,284



#### 10 lielākie ieguldījumi

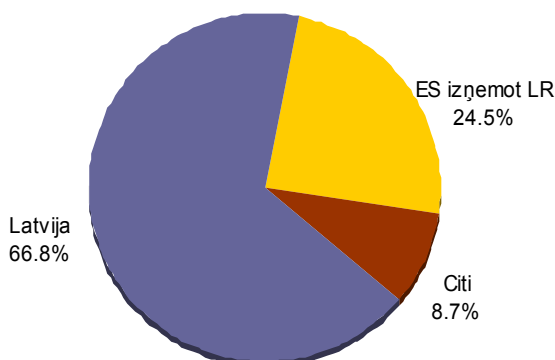
Latvijas valsts 5.125% 14/02/2013	LVL	9.6%
Latvijas valsts 3.375% 04/02/2010	LVL	4.1%
Latvijas valsts 4.250% 02/04/2014	EUR	3.9%
Ungārijas valsts 4.500% 29/01/2014	EUR	2.9%
Depozīts Nord/LB 22/06/2006	LVL	2.6%
AVIVA European Convergence Equity	EUR	2.3%
Latvijas valsts 25/08/2006	LVL	2.1%
Depozīts Unibanka 07/04/2008	LVL	2.1%
AVIVA Nordic Equity	NOK	1.9%
Latvijas valsts 3.875% 29/08/2006	LVL	1.9%

#### Pārvaldīšanas izmaksas

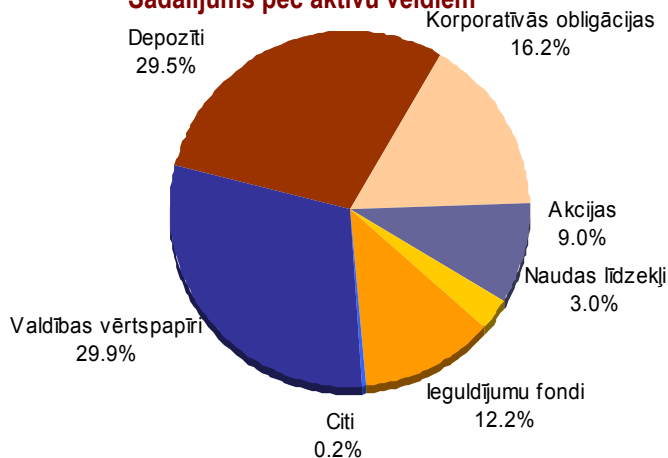
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 22,146 LVL apmērā jeb 1.03 % no aktīvu vidējās vērtības gadā, kas atbilst Plāna prospekta nosacījumiem.

### Plāna ieguldījumu struktūra

#### Ģeogrāfiskais sadalījums



#### Sadalījums pēc aktīvu veidiem



#### Ienesīgums\*

Pēc stāvokļa uz 30.09.2005.	1 mēn.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	Kopš darbības sākuma
Plāns, % gadā	21.67%	14.02%	11.24%	10.27%	7.72%
Nozares vidējais, % gadā	24.49%	14.68%	11.98%	11.16%	-

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

Dotais materiāls ir informatīva rakstura un nav uzskatāms par piedāvājumu vai rekomendāciju pirkt vai pārdot materiālā minētos vērtspapīrus. Vēsturiskais ienesīgums neparantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

# PAREX AKTĪVAIS pensiju plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni



## PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

2005.gada III ceturksnī Plāna aktīvi pieauga par vairāk nekā 22% jeb 1.8 miljoniem latu un pārskata perioda beigās pārsniedza 9.8 miljonus latu. Plāna dalībnieku skaits pagājušajā ceturksnī pieauga par 16,194, un perioda beigās kopējais dalībnieku skaits pārsniedza 116 tūkstošus dalībnieku, kas ļāva šim Plānam ieņemt otro vietu starp visiem Latvijas privāto pārvaldītāju ieguldījumu plāniem pēc dalībnieku skaita.

Plāna ienesīgums III ceturksnī sasniedza 14.02% gadā, kas ir ļoti tuvu nozāres vidējam rādītājam (14.68%). Plāna ienesīgums kopš darbības sākuma paliek augstākais aktīvo ieguldījumu plānu grupā.

Trešajā ceturksnī Pārvaldītājs Plāna aktīvos nedaudz palielināja ieguldījumu daļu korporatīvajās obligācijās (16.2%) un būtiski, par 8.2%, palielināja valdības vērtspapīru daļu (29.9%). Turpretī termiņnoguldījumu īpatsvars Plāna portfeļa struktūrā tika samazināts par 6% un uz 30.09.2005. veidoja (29.5%). Pārskata periodā gandrīz nemainīga palika Plāna ieguldījumu daļa akcijās un ieguldījumu fondos, kas uz ceturkšņa beigām kopā veidoja 21.2% no Plāna aktīviem. Naudas līdzekļu īpatsvars atskaites perioda beigās bija 3.0%. Ieguldījumu portfeļa vidējais dzēšanas termiņš bija 5.1 gads, bet vidējais ienesīgums līdz dzēšanai bija 3.6% gadā. Ārvalstu ieguldījumu daļa Plāna portfelī veido ap 33.2%, pie tam atvērtās valūtas pozīcijas apjoms (neieskaitot eiro) veido tikai 11.5%.

2005. gada 3.ceturksnī obligāciju tirgū notika krasas svārstības. Bija vērojami gan jauni cenu rekordi augustā, gan masīva izpārdošana septembrī, kad strauji krita ASV obligāciju cena. Septembra vidū tām pievienojās arī eiro parāda vērtspapīri, bet oktobra sākumā arī attīstības tirgus obligācijas.

Šobrīd investoru attieksme pret obligāciju segmentu ir ļoti rezervēta, jo tirgus baidās, ka 10 gadu obligāciju ienesīgumu izrāvienam virs 4.50% var sekot lavīnveida kustība uz 5.00%. Pārvaldītājs uzskata, ka tāpat kā iepriekš, etalona obligāciju segmentā relatīvi pievilcīgākas ir eiro denominētās obligācijas.

Šā gada trešajā ceturksnī Latvijas valdības latu obligāciju ienesīgumu lejupslīde apstājās, attiecīgi vērtspapīru cenas turējās relatīvi stabilas iepriekš sasniegtajos līmeņos. Likviditāte latu tirgū joprojām saglabājās augsta un arī valsts kopbudžets pildījās ļoti labi, tajā pat laikā latos denominēto obligāciju ienesīgumi vairs nekritās, jo iepriekš tas bija cieši pietuvojies atskaites vērtspapīru – Eirozonas valdību parāda vērtspapīru ienesīgumiem.

Tādējādi ir palielinājusies latu obligāciju atkarība no eiro denominēto obligāciju cenu dinamikas. Nav izslēgts, ka niecīgā likviditāte Latvijas valdības obligāciju segmentā var novest pie tā, ka latu ienesīgumi kļūst vienādi vai pat mazāki par, piemēram, Vācijas valdības obligāciju ienesīgumiem.

Tomēr šādas tendences nešķiet fundamentāli pamatotas, un var sagaidīt, ka negatīvā korekcija Eiropā septembrī, agrāk vai vēlāk atsauksies arī uz Latvijas valdības obligāciju cenām.

Trešajā ceturksnī norisinājās trīs Latvijas valsts īstermiņa parādizīmju izsoles, kurā no piedāvātajiem vērtspapīriem 25 miljonu latu apjomā tika pārdotas parādizīmes 17.85 miljonu latu apjomā. Šajā sakarā jāatzīmē, ka pēdējās izsolēs novērotais ienesīgumu kāpums parādīja, ka Valsts Kases iespējas aizņemties ar katru reizi lētāk ir izsmeltas.

Akciju tirgū būtiskas izmaiņas pēdējā ceturksnī nav notikušas. Tiek prognozēts, ka Indeksā S&P 500 iekļauto kompāniju saimnieciskās darbības peļņa jūlija - septembra periodā būs palielinājusies par 15-20%, salīdzinot ar 10% pirmajā un 14% otrajā ceturksnī. Pārvaldītājs uzskata, ka kopumā riski ASV un attīstītās Eiropas akciju tirgos ir sabalansēti, un tāpēc nav pamata mainīt neitrālo alokāciju ieguldījumiem nefiksēta ienākuma finanšu instrumentos. Spriežot pēc prognozēm, nav gaidāma ne strauja izaugsme, ne arī tirgus sabrukums, kas nozīmē, ka labākā riskam atbilstošas peļņas gušanas būtība joprojām slēpjas pareizā kvalitatīvu emitentu izvēlē.

Baltijas akciju tirgū pēc aktivitātes krituma vasarā, bija vērojams straujš cenu kāpums neskatoties uz to, ka Tallinas, Rīgas un Viļņas biržās kompāniju novērtējumi ir vieni no augstākajiem pasaulē. Daļēji tas varētu būt izskaidrojams ar Baltijas valstu ekonomiku ļoti straujo izaugsmi. Ekonomiskā attīstība atsaucas uz uzņēmumiem, kas darbojas šajā dinamiskajā vidē, un trešā ceturkšņa rādītāji tam būs tikai vēl viens apstiprinājums.

Pārvaldītājs joprojām uzskata, ka būtu ieteicams koncentrēties uz augstākas kvalitātes emitentiem, ar stabilu biznesa perspektīvu, kas ļauj cerēt uz stabiliem dividendu ieņēmumiem.

Valūtas tirgū trešajā ceturksnī noteicoša ietekme bija tādiem tehniskiem faktoriem kā eiro pircēju aktivizēšanās, kas novērsa kursa tālāku kritumu (1.20 EUR/USD), un pieaugošā kursu korelācija ar naftas tirgu. Perspektīvas, ka viesuļvētras postījumu un dārgas degvielas apvienojums var būtiski ietekmēt ASV ekonomikas attīstību, noveda pie tā, ka uz katru benzīna cenas paaugstināšanos valūtas tirgus reaģēja ar dolāra pārdošanu. Pateicoties šim apstāklim, augusta/septembra mīļā, uzreiz pēc viesuļvētras *Katrīna*, eiro kurss uzkāpa virs 1.25 EUR/USD.

Ņemot vērā biedējošās inflācijas prognozes un dolāra likmju trendu, eiro perspektīvas izskatās diezgan drūmas. Likmju fīčeros gandrīz pusgadam uz priekšu jau ir iecenota maksimālā teorētiski pieņemamā FRS agresivitāte, tāpēc tiek apšaubīta dolāra spēja uz tālāku nopietnu izrāvienu augšup.

Pārvaldītājs IV ceturksnī neplāno būtiski mainīt ieguldījumu portfeļa struktūru un arī turpmāk pieturēsies līdzšinējai ieguldījumu stratēģijai.

**PAPILDU INFORMĀCIJU PAR PAREX PENSIJU PLĀNIEM UN DALĪBAS IESPĒJĀM VAR SAŅĒMT  
JEBKURĀ 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)