

## LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2006. gada III ceturkšņa rezultātiem

### VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

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

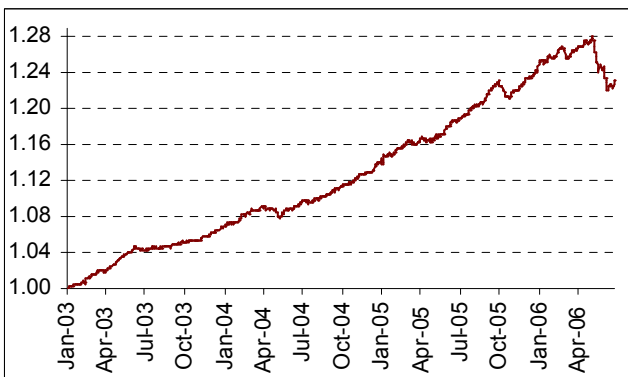
### IEGULDĪJUMU POLITIKA

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)	30.06.2006	30.09.2006
Daļas vērtība	1.2310818	1.2736411
Neto aktīvu vērtība	14,246,005	16,361,564



#### 10 lielākie ieguldījumi

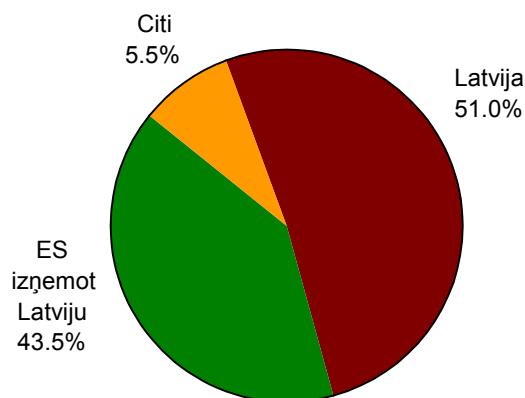
Latvijas Valsts 3.375% 04/02/2010	LVL	4.59%
Buoni Poliennali Del Tes 4.500% 01/03/2007	EUR	3.24%
Parex depozīts 4.020% 22/07/2007	LVL	3.69%
DnB NORD 4.150% 29/06/2007	LVL	3.51%
LHQB 4.050% 17/07/2007	EUR	3.08%
Republic of Hungary 3.211% 02/11/2012	EUR	2.98%
Depozīts Parex 5.000% 18/08/2007	LVL	2.45%
Aviva European Convergence Equity Fund	EUR	2.38%
Franklin Mutual European Fund	EUR	2.28%
Franklin European Small-Mid Cap Growth Fund	EUR	2.18%

#### Pārvaldīšanas izmaksas

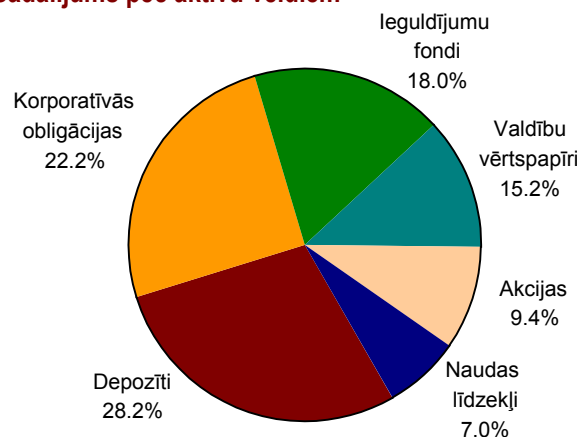
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 38,130 LVL apmērā jeb 1.00% no aktīvu vidējās vērtības gadā, kas atbilst Plāna prospekta nosacījumiem.

### Plāna ieguldījumu struktūra

#### Ģeogrāfiskais sadalījums



#### Sadalījums pēc aktīvu veidiem



#### Ienesīgums

Pēc stāvokļa uz 30.09.2006.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	Kopš darbības sākuma
Plāns	3.45%	0.58%	3.65%	6.69%*
Nozares vidējais	1.86%	-0.27%	2.56%	-

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

# PAREX AKTĪVAIS pensiju plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni



## PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

2006. gada III ceturksnī Plāna aktīvi ir pieauguši par 14.85% jeb 2.1 miljonu latu un pārskata perioda beigās pārsniedza 16.36 miljonus latu. Plāna dalībnieku skaits 2006. gada trešajā ceturksnī pieauga par nedaudz vairāk nekā 9 tūkstošiem dalībnieku un uz pārskata perioda beigām pārsniedza 147 tūkstošus dalībnieku. Līdz ar to Plāns saglabā otro pozīciju pēc dalībnieku skaita starp visiem Latvijas privāto pārvaldītāju ieguldījumu plāniem.

III ceturksnī ar absolūto ienesīgumu 3.45% apmērā plāns kļuva par ienesīgāko 2. līmeņa pensiju plānu (nozares vidējais ienesīguma rādītājs bijis gandrīz divas zemāks: 1.86%). Tik pozitīvi rezultāti III ceturksnī ļāvuši Plānam noturēt ienesīgumu kopš darbības uzsākšanas gada izteiksmē augstajā 6.69% līmenī.

2006. gada trešajā ceturksnī aktīvu sadalījums pēc finanšu instrumentu veidiem ir nedaudz nosliecies par labu akcijām. Pieturoties pie uzskata, ka aktīvas stratēģijas ietvaros nav pareizi pilnībā izvairīties no akciju ekspozīcijas, pārvaldītājs uzskatīja, ka pēc straujās korekcijas gada vidusdaļā akcijas ir kļuvušas pievilcīgas. Tamdēļ akciju un dažādu ieguldījumu fondu īpatsvars pārskata periodā pieauga par 1.6% un uz septembra beigām sastādīja vairāk kā ceturto daļu no portfeļa. Kā jau minēts, obligāciju īpatsvars ir samazinājies - kopumā par 2.9%. Valdību vērtspapīros ir ieguldīti 15.2% no aktīviem, savukārt, korporatīvajās obligācijās – 22.2%. Depozītu īpatsvars Plāna aktīvos samazināts no 29.1% līdz 28.2%, taču brīvo naudas līdzekļu daudzums saistībā ar lielo dalībnieku pieplūdumu ir palielinājies par 2.2% un septembra beigās bija 7% no aktīvu kopsummas. Plānā iekļauto parāda vērtspapīru vidējā durācija uz ceturkšņa beigām bija 2.5 gadi un vidējais ienesīgums līdz dzēšanai sasniedza 5.32%.

Aplūkojot aktīvu ģeogrāfisko dislokāciju, redzams, ka Latvijā izvietoto līdzekļu apjoms ceturkšņa laikā ir samazinājies no 58% līdz 51%. Tajā pat laikā Eiropas Savienības īpatsvars palielinājās par 10 procenta punktiem, līdz 43.5%. Atvērto valūtas pozīciju apjoms (neskaitot eiro) ceturkšņa beigās saglabājās apmēram tādā pašā līmenī kā pirms 3 mēnešiem – 12.5%; to veido, galvenokārt, Baltijas un Skandināvijas valūtas.

Par pamatu veiksmīgajai Plāna darbībai bija Pārvaldītāja gada vidū pieņemtais lēmums, neskatoties uz tobrīd akciju tirgū valdošo paniku, saglabāt un pat palielināt akciju ekspozīciju, kas ir atmaksājies ar uzviju.

Iepriekšējā pārskata rakstīšanas brīdī recesijas draudi, augstās naftas cenas un šaubas par kompāniju pelnītspēju nostādīja ASV akciju tirgu ļoti šaubīgā stāvoklī, savukārt pašlaik sentiments tirgū ir apgriezies par 180 grādiem. Ekonomikas noskaņojums kopumā ir pozitīvs, un pieaugums, lai arī nedaudz lēnāk, bet turpinās. Amerikai kā lielākajam Eiropas eksporta tirgum ir liela ietekme uz vecā kontinenta attīstību. Akciju izaugsmei stabila ekonomikas attīstība ir vitāla, līdz ar to šajā ziņā pagaidām investoru prāti ir mierīgi. Eiropā akciju vērtības ceturkšņa laikā ir pieaugušas par apmēram pieciem procentiem, un stabilie kompāniju finanšu rezultāti ļauj cerēt, ka šī tendence turpināsies. Pašlaik akciju un fondu īpatsvars Plānā sasniedz gandrīz 28%.

Skatoties tālākā nākotnē, ASV recesijas risks nav zudis, taču nav skaidrs kad un vai vispār kas tāds var notikt. Tāpēc Pārvaldītājs pieturās pie uzskata, ka Austrumeiropas reģiona akciju tirgiem ir lielāks pieauguma potenciāls. Balstoties uz iepriekšminēto pieņēmumu, pēdējos mēnešos notikušas izmaiņas akciju alokācijā – samazināti ieguldījumi Rietumeiropas cikliskās akcijās, kuru vērtību var ietekmēt pasaules ekonomiskās izaugsmes bremsēšanās.

Kā vienmēr Baltija ir vislabākā alternatīva gan Eiropas, gan pasaules akciju tirgiem. Baltijas akciju indeksa korelācija ar pasaules un Eiropas akciju tirgiem ir niecīga – ar ASV indeksu S&P500 tā ir 0.43, ar Eiropas DJ Stoxx 600 – 0.37, bet ar Krievijas RTS indeksu pat negatīva –0.13 (2006. gada dati).

Pasaules obligāciju tirgū šī gada 3. ceturksnis bija iezīmīgs ar noturīgu cenu pieauguma tendenci. Rallija pamatā bija dolāra bāzes likmju prognožu pazemināšana saistībā ar spekulācijām par ASV ekonomikas recesiju jau nākamā gada vidū/otrajā pusē, pastiprinot garāko termiņu obligāciju pievilcību. Kā jau parasti, līdztekus ASV dolāru papīriem kāpa arī eiro obligāciju cenas, tomēr te pieaugums nebija tik liels, jo Eirozonas dati turpināja uzlaboties, bet ECB turpināja celt likmes un katrā izdevīgā brīdī uzsvēra, ka turpinās to darīt arī nākotnē.

Papildus akcijām un depozītiem, stabilas peļņas iespējas joprojām sniedz Centrālās un Austrumeiropas parāda vērtspapīru segments. Jā, riska prēmijas absolūtā izteiksmē ir zemas, un arī to pazemināšanās inerce ir zudusi. Tomēr fundamentāli šajā segmentā viss ir kārtībā, defolta riski ir niecīgi.

**PAPILDU INFORMĀCIJU PAR PAREX 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)**

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

IPAS "Parex Asset Management" • Basteja bulvāris 14, Rīga LV 1050 • Tālr. 7010810 • Fakss 7778622 • [ieguldijumi@parex.lv](mailto:ieguldijumi@parex.lv) • [www.parex.lv](http://www.parex.lv)