

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2007. gada I ceturkšņa rezultātiem

VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

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

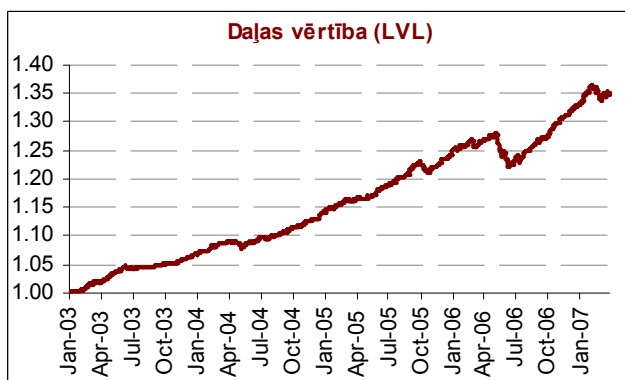
IEGULDĪJUMU POLITIKA

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)	31.12.2006	31.03.2007
Daļas vērtība	1.3290778	1.3496144
Neto aktīvu vērtība	18,651,233	21,051,646



10 lielākie ieguldījumi

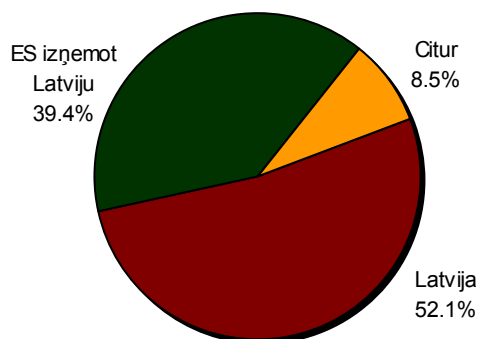
Ungārijas valsts 3.832% 02/11/2012	EUR	3.51%
Latvijas valsts 3.375% 04/02/2010	LVL	3.39%
Baltikums 6.782% 02/02/2010	EUR	3.37%
First Investment Bank 7.500% 01/02/2008	EUR	2.74%
Sibacademfinance 8.300% 16/11/2011	EUR	2.62%
Parex depozīts 22/06/2007	LVL	2.50%
Nord/LB depozīts 29/06/2007	LVL	2.45%
Latvijas valsts 5.000% 03/11/2011	LVL	2.45%
LHZB depozīts 17/07/2007	LVL	2.44%
Parex depozīts 27/06/2007	LVL	2.38%

Pārvaldīšanas izmaksas

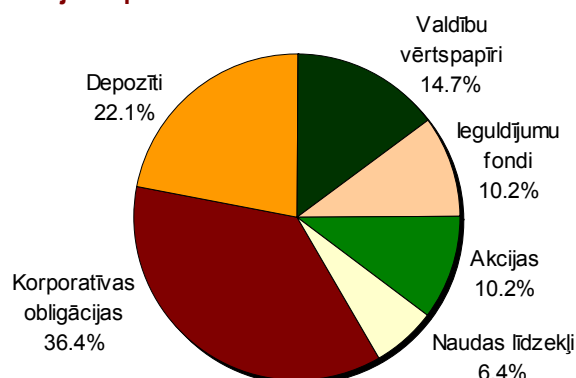
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 50,018.48Ls apmērā 1.02% no aktīvu vidējās vērtības gadā, kas atbilst Plāna prospekta nosacījumiem.

Plāna ieguldījumu struktūra

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



Ienesīgums

Pēc stāvokļa uz 31.03.2007	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	Kopš darbības sākuma
Plāns	1.55%	5.98%	6.66%	7.34%*
Nozares vidējais	0.77%	3.72%	3.41%	-

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

PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

2007. gada I ceturksnī Plāna aktīvu apjoms sasniedza 21,051,646 latu, kas ir par 12.87% vairāk nekā iepriekšējā ceturkšņa beigās. Taču plāna dalībnieku skaits pieauga tikai par 613 cilvēkiem. Uz 2007. gada 31. martu savu izvēli par labu Plānam bija izdarījuši gandrīz 150 tūkstoši dalībnieku.

Ceturkšņa laikā Plāna daļas vērtība palielinājās par 1.55%, kamēr vidējais nozares pieaugums bija 0.77%. Minētajā periodā Plāns ir bijis otrais peļņošākais starp aktīvajiem 2. līmeņa pensiju plāniem. Kopš darbības uzsākšanas vērtības pieaugums ir 7.34% gada izteiksmē.

Nedaudz sīkāk paanalizējot sadalījumu pēc aktīvu veidiem, ir vērojama vienvirziena kustība par labu korporatīvajām obligācijām. Minēto parāda vērtspapīru īpatsvars Plānā ir vienīgais no aktīvu veidiem, kas ir ticis palielināts – kopumā par 8 procenta punktiem. Toties ieguldījumu fondu īpatsvars ir samazināts par 5.2 procentu punktiem - visievērojamākais samazinājums. Valdību vērtspapīru daļa ir sarukusi par 2.4 procenta punktiem, depozītu – par 1.4 un akciju – par 0.8. Sakarā ar palielinātām dalībnieku iemaksām no šī gada sākuma brīvo naudas līdzekļu daudzums ir palielinājies par 1.8 procenta punktiem. Plānā iekļauto obligāciju vidējā durācija ir 2.20 gadi, bet vidējais ienesīgums līdz dzēšanai 5.77%.

Salīdzinot pret iepriekšējo ceturksni, Eiropas Savienībā (atskaitot Latviju) ir ieguldīta mazāka daļa līdzekļu. Samazinājums ir 5.5 procenta punkti, kas nozīmē, ka kopējās investīcijas reģionā veido 39.4%. Latvijā ir ieguldīts vairāk par pusi no visiem aktīviem – 52.1% jeb par 3.6 procenta punktiem vairāk nekā gada sākumā, ko veicinājušas korporatīvo obligāciju papildus iegādes. Ieguldījumu daļa ārpus ES ir palielināta par 1.9 procenta punktiem, galvenokārt, Kazahstānā un Krievijā, kur iegādātas finanšu kompāniju obligācijas.

Eiropas ekonomika turpina augt griezdamās. Šis necerēti veselīgais ekonomikas stāvoklis ir novedis pie tā, ka eiro bāzes likmju prognozēs līdz gada beigām parādījušies tādi cipari, kā 4.25%. Lai gan tirgum runāt pretī ir grūti, tomēr neatstāj sajūta, ka pašreizējais noskaņojums ir mazliet pārspīlēts. Par nākamajiem +25bp jūnijā, līdz 4.00% šaubu nav. Tomēr tālāki soļi nebūt nav akmenī cirsti, jo figurē viedoklis, ka ECB pagaidām nav ņēmusi vērā straujo produktivitātes pieaugumu reģionā, kas mazina inflācijas risku pat pie augošas ekonomikas.

Februārī, kad kārtējo reizi mainījās ekspertu viedoklis par ASV izaugsmes perspektīvām, un šoreiz uz pesimistisko pusi, pasaules etalona obligāciju tirgū notika straujš cenu pieaugums, ko paātrināja investoru interese par drošiem aktīviem februāra akciju tirgus korekcijas laikā. Īpaši izteikts kāpums bija vērojams ASV, savukārt eiro denominēto obligāciju

segmentā ienesīgumu kritumu ierobežoja noturīgi labie reģiona ekonomikas rādītāji. Eiropā vidēji īsas durācijas (3-5 gadi) versijai par labu runā praktiski plakanā ienesīguma līkne – garu termiņu vērtspapīri nedod pietiekamu prēmiju par šim segmentam piemētošo augsto volatilitāti.

Attīstības valstu obligāciju sektors sevi parādīja no labās puses. Februāra visaptverošo bēgšanu no riskantiem aktīviem investori steidza izmantot pozīciju papildināšanai, un pašlaik vidēji kvalitatīvu attīstības valstu obligāciju riska prēmijas ir jaunos vēsturiskajos minimumos. Austrumeiropas obligāciju tirgus ir sasniedzis tādu līmeni, kad investoriem ir pietiekami plaša instrumentu izvēle gan riska, gan ienesīguma, gan dzēšanas termiņu ziņā.

Lai apsteigtu inflāciju, tika meklētas iespējas iegādāties obligācijas ar augstu ienesīgumu iekš Eiropas Savienības. Šeit nāk par labu pēdējā ES paplašināšanās, kā rezultātā Rumānija un Bulgārija ir kļuvušas par dalībvalstīm. Neskatoties uz dalībvalstu statusu, šo valstu valdību un korporāciju obligācijas sniedz pievilcīgus ienesīgumus.

Pārvaldītāja aizdomas par lata stabilitāti apstiprinājās februāra vidū, kad uzliesmoja lata devalvācijas un Latvijas pārkaršanas ažiotaža. Tā rezultātā lats ir kļuvis, maigi sakot, nepopulārs, bet latu procentu likmes likviditātes trūkuma ietekmē ir uzskrējušas debesis. Šādas straujas izmaiņas ir atstājušas negatīvu iespaidu uz Plāna rezultātiem. Pagaidu zaudējumi plānam rodas novērtējot pēc pašreizējiem tirgus datiem tos ieguldījumus, kas veikti pirms lata likmju lēciena.

Aizvadītā ceturkšņa sākumā akciju tirgi visā pasaulē akli skrēja uz augšu, līdz brīdim, kad februāra beigās tos pāršalca korekcija. Taču kritums bija tikai uz neilgu brīdi, jo investori korekciju uztvēra kā iespēju iegādāties vērtspapīrus ar "sezonas atlaidi", un drīz vien visi zaudējumi tika atgūti ar aizviju. Eiropas Dow Jones Stoxx 600 ceturksnī iespēja pieaugt par 2.45%, bet Vācijas, kas ir viena no šī gada Eiropas līderēm, DAX indekss pieauga par 4.85%.

Arī Baltijas akcijas turpināja gada nogalē uzsāktu ralliju, tomēr tas ilgi neturpinājās un galu galā vadzis lūza. Februārī uzjundīja trācis ap iespējamo lata devalvāciju un runas par pieaugošu Baltijas ekonomikas nesabalansētību nobiedēja investorus. Tam sekoja spēcīga tirgus korekcija, kas izdzēsa visus gada sākuma guvumus un pat vairāk. Pēc korekcijas tirgus nav spējis izvairīties no nenoteiktības un bažu mākoņa un agrākais optimisma vilnis nav atgriezies.

Arī turpmāk Pārvaldītājs lielāku uzmanību pievērsīs attīstības valstu obligāciju sektoram nekā akciju tirgiem. Savukārt latu segmentā būtiski uzlabojumi pārskatāmā nākotnē nav gaidāmi.

PAPILDU INFORMĀCIJU PAR PAREX PENSIJU PLĀNIEM UN DALĪBAS IESPĒJĀM VAR SAŅEMT

IEBKURĀ PAREX BANKAS KLIENTU APKALPOŠANAS CENTRĀ VAI PA TĀLRUNI 7010000

VAI E-PASTU: info@parex.lv VAI INTERNETĀ www.parex.lv