

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2007. gada II ceturkšņa rezultātiem

VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

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

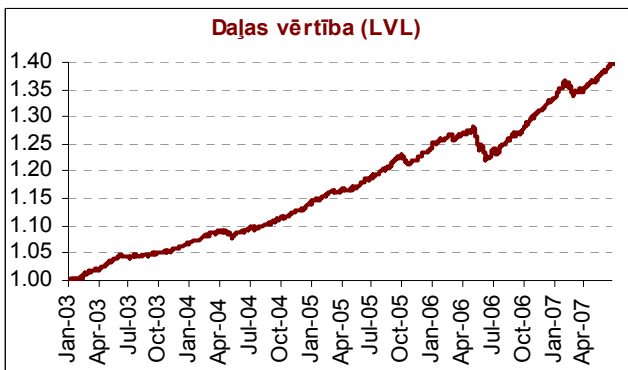
IEGULDĪJUMU POLITIKA

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)	31.03.2007	30.06.2007
Daļas vērtība	1.3496144	1.3991115
Neto aktīvu vērtība	21,051,646	26,688,914



10 lielākie ieguldījumi

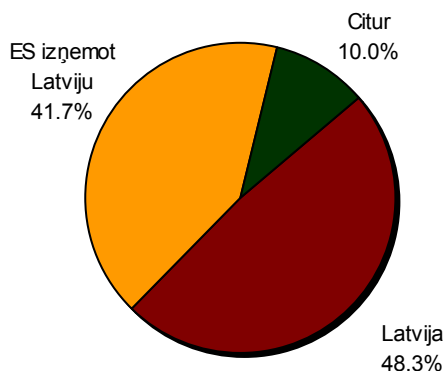
SEB Unibanka depozīts 27/07/2007	LVL	3.79%
Latvijas valsts 3.375% 04/02/2010	LVL	2.79%
Ungārijas valsts 4.063% 02/11/2012	EUR	2.77%
Baltikums 7.005% 02/02/2010	EUR	2.66%
CFR Marfa 10.500% 10/12/2007	EUR	2.29%
Russian Standrad Bank 6.825% 16/09/2009	EUR	2.21%
First Investment Bank 7.500% 01/02/2008	EUR	2.19%
Sibacademfinance 8.300% 16/11/2011	EUR	2.09%
Latvijas valsts 5.000% 03/11/2001	LVL	2.05%
East Capital Balkan Fund	SEK	2.02%

Pārvaldīšanas izmaksas

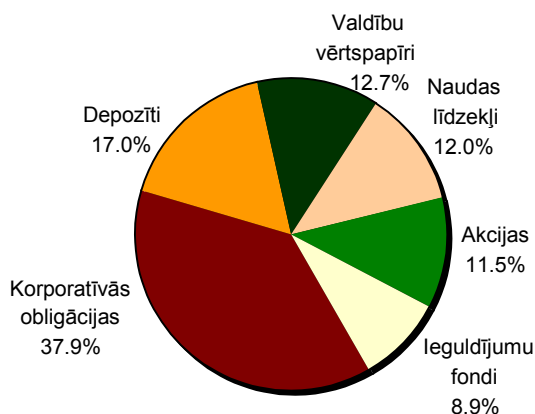
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 59,255 Ls apmērā 1.00% no aktīvu vidējās vērtības gadā, kas atbilst Plāna prospekta nosacījumiem.

Plāna ieguldījumu struktūra

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



Ienesīgums

Pēc stāvokļa uz 30.06.2007	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	Kopš darbības sākuma
Plāns	3.67%	5.27%	14.03%	7.79%*
Nozares vidējais	2.96%	3.75%	8.66%	-

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

PAREX AKTĪVAIS pensiju plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni



PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

Plāna pārvaldīto aktīvu apjoms aizvadītajā ceturksnī pieauga par 26.8% uz jūnija beigām sasniedzot 26,688,914 latu. Dalībnieku skaita pieaugums ceturksņa laikā bija 2.26% jeb 3,395 cilvēkiem. Plāns ar vairāk kā 153 tūkstošiem dalībnieku ir otrs populārākais starp aktīvajiem pensiju plāniem.

Jau kārtējo ceturksni pēc kārtas Plāns ir spējis apsteigt nozares vidējo pieauguma tempu. Aktīvu vērtība palielinājās par 3.7%, kas ir par 0.7 procenta punktiem vairāk nekā nozares vidējais rādītājs. Gada pieaugums pret 2006. gada 30. jūniju ir 14.03%, krietni apsteidzot šā paša perioda valsts inflācijas tempu.

Gada otrais ceturksnis tika aizvadīts zem akciju zīmes. Tirgus dalībnieki bija pievēruši acis uz pastāvošajiem un augošajiem riskiem un ar pilnu sparū metušies akciju piedāvātajos augstajos ienesīgumos, obligāciju tirgu atstājot novārtā. Šis faktors ir atstājis savu iespaidu arī uz Plāna sadalījumu pēc aktīvu veidiem. Neskatoties uz to, ka akciju pirkšanas darījumi bija samērā maz, šo aktīvu īpatsvars pieauga, pateicoties tirgus straujajai izaugsmei. Plāna akciju ekspozīcija (gan tiešā, gan caur ieguldījumu fondiem) palielinājās par 3.8 procenta punktiem (pp) līdz 20.4% no aktīviem. Korporatīvo obligāciju daļa palielinājās par 1.5 pp, bet brīvo naudas līdzekļu daļa par 5.6 pp un uz ceturksņa beigām to īpatsvars Plānā bija attiecīgi 37.9% un 12.0%. Visvairāk, par 5 pp saruka depozītu īpatsvars, kā arī valdību vērtspapīru daļa samazinājās par 2 pp. Plānā iekļauto obligāciju durācija nav mainījies un atrodas tādā pašā līmenī, kā pirms ceturksņa, proti, 2.2 gadi, tāpat arī vidējais ienesīgums līdz dzēšanai ir palicis nemainīgs – 5.77%.

Salīdzinot ar gada pirmo ceturksni, Latvijā ir izvietoti par 3.8 pp mazāk aktīvu, kas skaidrojams ar vairāku valsts parādzīmju dzēšanas termiņu iestāšanos un valsts ieturēto pauzi jaunu parādzīmju izlaišanā. Uz jūnija beigām Latvijā bija izvietoti 48.3% no Plāna aktīviem, kamēr pārējā Eiropas Savienībā – 41.7%, šī daļa palielinājusies par 2.3 pp. Atlikušie 10% ir ieguldīti, galvenokārt, dažādās NVS valstīs, un arī šī reģiona īpatsvars pret iepriekšējo ceturksni ir nedaudz palielinājies.

Eiropas Centrālā Banka, kā jau bija gaidāms, jūnija sākumā pacēla bāzes likmi līdz 4.00%, un Eurozona turpināja pārsteigt ar augošiem izaugsmes tempiem un krītošu bezdarbu (7% maijā). Pēdējo faktu apvienojumā straujo naudas masas pieaugumu (+10.7% maijā) ECB uzskata par inflācijas riska pazīmi, bet pašreizējās eiro bāzes likmes – par “veicinošām”. Tā rezultātā prognozēs nākamajam gadam pilnībā ir iecenota 4.50% likme un daļēji - pat 4.75%.

ASV ekonomisko datu plūsmas uzlabošanās 2. ceturksņa laikā lika investoriem kardināli pārskatīt uz augšu bāzes procenta likmju prognozes, kas savukārt noveda pie strauja etalona

obligāciju ienesīgumu kāpuma visā pasaulē. Lielākos zaudējumus cieta dolāru etalona parāda vērtspapīri ar salīdzinoši gariem dzēšanas termiņiem. To izraisīja 10-gadīgo ASV valdības obligāciju ienesīguma izrašanās jūnija sākumā virs tehniski svarīgā 5.00% līmeņa. Pastāvīgie atgādinājumi par subprime kredītu un ASV māju tirgus problēmām palielinājuši investoru interesi par drošiem aktīviem. Attiecīgi, pāris nākamie mēneši etalona obligācijām solās būt pozitīvi. Tomēr, ar durācijas pagarināšanu nav ieteicams aizrauties.

Attīstības valstu parāda vērtspapīru segmentā kopš jūnija sākuma vērojama riska prēmiju palielināšanās. Šajā laikā JPMorgan EMBI Global spreds ir palielinājies par aptuveni 50 bāzes punktiem. Tik mērķtiecīgs kāpums varētu liecināt par fundamentālām izmaiņām tirgū. Riska prēmijas jau ir pabijušas savos minimumos un nākotnē būs jāsamierinās ar to pakāpenisku pieaugumu. Vienlaikus mēs saglabājam pozitīvu skatījumu uz attīstības valstu parāda vērtspapīriem vietējās valūtās.

Aizvadītā ceturksņa laikā Plānā tika turpināts iepirkt dažādu NVS un jauno ES valstu korporatīvās obligācijas, kas spēj piedāvāt Latvijas inflācijas tempu apsteidzošus ienesīgumus.

Starp akciju tirgiem Eiropa izskatās vispievilcīgākā gan robustākas ekonomikas dēļ, gan peļņas prognožu dēļ – to dinamika Eiropā vēl aizvien ir pozitīvāka nekā ASV. Taču arī šeit saprātīgi novērtētas ir tikai lielas kapitalizācijas kompānijas no mazāk cikliskām nozarēm, tādām kā farmācija un telekomunikācijas. Izejot no šāda redzējuma Plānā tika nedaudz iepirkta Eiropas lielo uzņēmumu akcijas, piemēram, Vācijas gāzes operatora E.ON, vai farmācijas uzņēmuma Merck akcijas. Tika fiksēta peļņa Nordea bankas akcijām, jo šīs bankas ekspozīcija uz Baltijas tirgu, kur pastāv ekonomiku pārkaršanas riski, šobrīd runā vairāk par sliktu kompānijai nekā labu. Pēc jūlija korekcijas Pārvaldītāja skatījums uz akciju tirgiem ir nedaudz uzlabojies un pašlaik to var vērtēt kā neitrālu.

Ir aktualizējies jautājums par Krievijas uzņēmumu peļņas pieauguma perspektīvām. Straujais algu pieaugums, rubļa nostiprināšanās, nepieciešamie ieguldījumi efektivitātes uzlabojumos – tie ir galvenie faktori, kas rada spiedienu uz uzņēmumu izmaksām un galu galā arī uz peļņas rādītājiem. Tas atstāja negatīvu ietekmi uz Krievijas akcijām, un, ļoti iespējams, spēlēs zināmu lomu arī turpmākajos mēnešos.

Nākamajā ceturksnī Pārvaldītājs uzmanību koncentrēs uz eiro pozīcijas palielināšanu, jo latos ir maza instrumentu kur ieguldīt. Tiks rūpīgi vērtētas gan latu depozītu likmes, gan Valsts Kases atjaunoto emisiju ienesīgumu pievilcīgums. Esošais sadalījums pa segmentiem tiks saglabāts arī turpmāk.

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 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.

IPAS "Parex Asset Management" • Basteja bulvāris 14, Rīga LV 1050 • Tālr. 7010810 • Fakss 7778622 • ieguldijumi@parex.lv • www.parex.lv