

## LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2007. gada III ceturkšņa rezultātiem

### VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

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

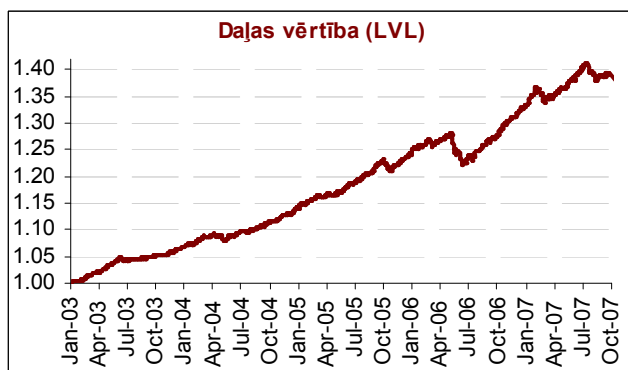
### IEGULDĪJUMU POLITIKA

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)	30.06.2007	30.09.2007
Daļas vērtība	1,3991115	1,3910831
Neto aktīvu vērtība	26,688,914	31,833,142



#### 10 lielākie ieguldījumi

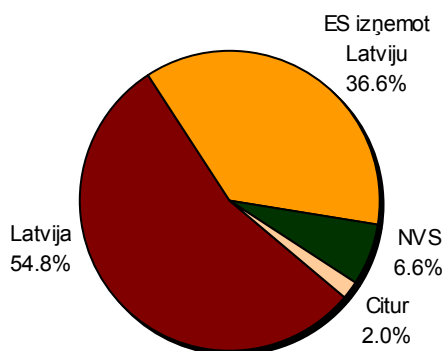
SEB Unibanka depozīts 20/12/2007	LVL	5.03%
Sampo banka depozīts 18/01/2008	LVL	3.17%
Parex banka depozīts 11/01/2008	LVL	2.70%
Aizkraukles banka depozīts 07/08/2008	LVL	2.37%
Ungārijas valsts 4.310% 02/11/2012	EUR	2.32%
Latvijas valsts 3.375% 04/02/2010	LVL	2.31%
Baltikums 7.260% 02/02/2010	EUR	2.21%
DnB Nord depozīts 04/02/2008	LVL	2.21%
CFR Marfa 10.500% 10/12/2007	EUR	2.07%
Sampo banka depozīts 19/11/2007	LVL	1.89%

#### Pārvaldīšanas izmaksas

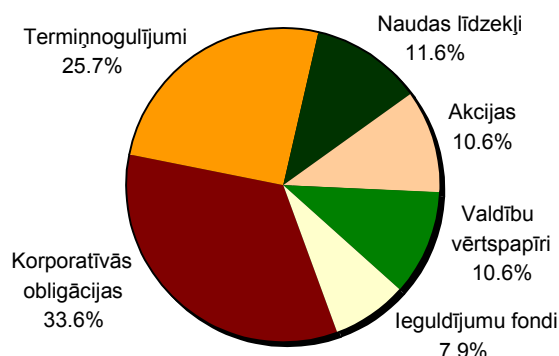
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 90,219 Ls apmērā 1.19% no aktīvu vidējās vērtības gadā, kas atbilst Plāna prospekta nosacījumiem.

### Plāna ieguldījumu struktūra

#### Ģeogrāfiskais sadalījums



#### Sadalījums pēc aktīvu veidiem



#### Ienesīgums

Pēc stāvokļa uz 30.09.2007	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	Kopš darbības sākuma
Plāns	-0.57%	3.07%	9.42%	7.23%*
Nozares vidējais	-0.53%	2.41%	6.23%	-

\* - gada ienesīguma likmes tiek aprēķināti, lietojot ACT/365 metodi

## PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

Plāna pārvaldīto aktīvu apjoms aizvadītajā ceturksnī pieauga par 19.3%, uz septembra beigām sasniedzot 31,833,142 latu. Lai gan aktīvu apjoma pieauguma temps trešajā ceturksnī samazinājās, toties dalībnieku skaits pieauga straujāk nekā otrajā ceturksnī. No jūlija sākuma līdz septembra beigām plānam pievienojās 6,906 jauni dalībnieki. Kopumā par labu Plānam savu izvēli ir izdarījuši vairāk kā 160 tūkstoši cilvēku.

III ceturksnis tika aizvadīts augstu tirgu svārstību iespaidā. Plāns 3 mēnešos kopš jūnija piedzīvoja nelielus zaudējumus 0.57% apmērā, ko veicināja tieši riskantāko pozīciju klātbūtne. Zaudējums ir īslaicīga rakstura, ko ietekmējis tirgus mainīgais raksturs un ar ko ir jārēķinās. Gada perspektīvā Plāns ir spējis pieaugt par 9.23%, salīdzinot ar nozares vidējo rādītāju 6.23%.

2007. gada III ceturksnis bija notikumiem bagāts, kas atspoguļojās arī tirgus dinamikā. Akciju tirgi piedzīvoja korekciju, kamēr etalona obligācijas gozējās investoru iecienītāko instrumentu augšgalā, tam visam treknu punktu pielika Latvijas starpbanku likmes, kas uzskrēja debesīs. Šo notikumu iespaidā attiecīgi mainījās arī aktīvu sadalījums pa instrumentiem. Termiņnoguldījumu īpatsvars Plāna aktīvos palielinājās par 8.6 procenta punktiem (pp) un sastādīja nedaudz vairāk par ceturtdaļu no viesiem ieguldījumiem. Savukārt visu pārējo instrumentu daļas Plānā saruka. Korporatīvo obligāciju īpatsvars samazinājās par 4.3 procenta punktiem, akciju un ieguldījumu fondu īpatsvari par apmēram 1pp, bet valdību vērtspapīru daļa saruka par 2pp. Sakarā ar lielajām ienākošajām naudas plūsmām kopējais brīvo līdzekļu īpatsvars nav būtiski mainījies pret iepriekšējo ceturksni. Plānā iekļauto obligāciju durācija ir samazinājusies par 0.2 gadiem un uz septembra beigām tā bija 2 gadi, savukārt vidējais ienesīgums līdz dzēšanai ir pieaudzis līdz 6.24%.

Līdz ar to Latvijā ir izvietoti par 6.5 procenta punktiem vairāk līdzekļu nekā tas bija gada otrajā ceturksnī. Pieaugums ir veikts uz citu Eiropas Savienību dalībvalstu un NVS valstu rēķina, kurās ir ieguldīti attiecīgi par 5.1pp un 1.4pp mazāk.

Svarīgs moments, kas spēcīgi ietekmēja tirgu aizvadītajā ceturksnī bija Federālo Rezervju Sistēmas lēmums samazināt dolāru bāzes procentu likmi par 50 punktiem. Par iemeslu šim agresīvajam solim kalpoja jūlija-augusta stresi ASV zemas kvalitātes (subprime) hipotekāro kredītu tirgū, kas izraisīja visaptverošu uzticības krīzi un kredītu sadārdzināšanos. Tāpat arī Eiropas Centrālā banka nolēma nesteigties ar likmju celšanu un atstāja tās 4.00% līmenī. Visaptverošās bēgšanas no riska rezultātā, par visdrošākajiem ieguldījumiem uzskatītās dolāru un eiro etalonu obligācijas pāris mēnešos kopš jūlija

beigām, atkarībā no termiņa, ļāvušas nopelnīt attiecīgi 2.5-3.5% un 1.5-2.0%.

Plāna nespēju iet līdz etalona obligāciju peļņai ietekmēja tajā iekļautie Austrumeiropas riskantākie parāda vērtspapīri. Attīstības valstu tirgos investoru pieaugusi nepatika pret risku, it īpaši, kredītrisku veicināja zemākas kvalitātes obligāciju riska prēmiju visaptverošu pieaugumu. Šo divu faktoru un augsto kupona maksājumu apvienojums viens otru atsvēra, kā rezultātā Plāns spēja pārdzīvot šo trauksmaino periodu ar tīri simboliskiem zaudējumiem.

Pēdējo mēnešu laikā lēnām un neapturami kāpa lata strapbanku procentu likmes. Par pamatu tam ir latu trūkums starpbanku tirgū, kā arī neiepriecinoša inflācijas dinamika, kas palielina riska prēmiju, ko tirgus dalībnieki vēlas saņemt par noguldījumiem latos. Ja trīs mēnešu RIGIBOR jūnija beigās bija 7.63%, tad oktobra sākumā likme bija sasniegusi jau 12.74%. Palielinoties strapbanku likmēm sadārdzinās kredīti, bet depozītu pievilcīgums aug. Pārvaldītājs pieņēma stratēģisku lēmumu izmantot šo tirgus stāvokli, kā rezultātā depozītos tika noguldīta daļa no Plāna brīvajiem un jaunpienākušajiem līdzekļiem.

Jūnija beigas izrādījās daudzu attīstīto akciju tirgus augstākais punkts 2007. gadā. Jūlijā un augustā akciju tirgi piedzīvoja visaptverošu korekciju, kā rezultātā cieta arī Plāna vērtība. Septembra sākums Eiropas akciju tirgos bija līdzīgs kā augustā un neko labu nesolīja - akciju cenu kritums turpinājās. Tomēr pēc ASV Federālo Rezervju Sistēmas paziņojuma par bāzes likmju pazemināšanu investoros atgriezās optimisms, un Eiropas akcijas atguva daļu no iepriekš zaudētā. Plānā tika nedaudz iepirkta Eiropas lielo telekomunikāciju tīklu būvētāju akcijas, tādas kā Siemens. Krievijas akciju tirgum septembris bija labvēlīgs mēnesis, turpinot šajā gadā aizsākto svārstīgumu, akcijas šoreiz pieauga. Savukārt Baltijas akciju tirgi labi turējās pretim likviditātes problēmām globālajos finanšu tirgos un piedzīvoja mazākus zaudējumus nekā attīstītie un attīstības tirgi, taču atkopšanās no korekcijas bija lēnāka.

Gaidāmajos mēnešos līdz gada beigām, Pārvaldītājs ieturēs piesardzīgu skatījumu uz tirgiem. Aizvadītā ceturkšņa notikumi liecina, ka plašākas korekcijas riski joprojām pastāv. Tirgus svārstīgums pierāda, ka nav vienota viedokļa par tālāko kustību no dalībnieku puses. Latu depozīti, kamēr likmes ir augstas tiks izmantoti kā laba ieguldījumu alternatīva pašreizējos trauksmainajos tirgos apstākļos.

**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](mailto:info@parex.lv) VAI INTERNETĀ [www.parex.lv](http://www.parex.lv)**