

PAREX AKTĪVAIS pensiju plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

IPAS "Parex Asset Management"
Basteja bulvāris 14, Rīga LV 1050
Tālr. 67010810
Fakss 67778622
ieguldījumi@parex.lv
www.parex.lv



LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2008. gada II ceturkšņa rezultātiem

VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

Pārvaldnieki: Sergejs Medvedevs
Edgars Makarovs
Roberts Idelsons
Turētājbanka: AS "Parex banka"
Darbības sākums: 2003. gada 7. janvāris
Atlīdzība par pārvaldišanu: 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).

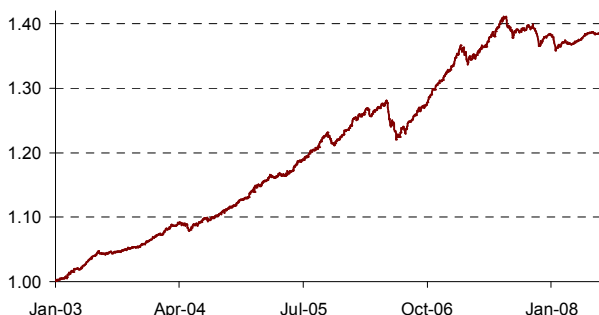
GALVENIE RĀDĪTĀJI

Dažas un aktīvu vērtība

(LVL)	31.03.2008	30.06.2008
Dažas vērtība	1.3693722	1.3856673
Neto aktīvu vērtība	44,592,765	58,153,131

10 lielākie ieguldījumi

Depozīts SEB Banka, 20/03/2009	LVL	4.66%
Depozīts Parex Banka, 17/04/2009	LVL	4.50%
Depozīts LHZB, 12/05/2009	LVL	4.33%
Depozīts Hansabanka, 21/07/2008	LVL	3.57%
Depozīts Sampo Banka, 13/08/2008	LVL	3.54%
Depozīts Sampo Banka, 26/08/2008	LVL	3.53%
Depozīts SEB Banka, 14/05/2009	LVL	3.26%
Depozīts Hansabanka, 13/02/2009	LVL	2.66%
Parex Eastern European Bond Fund	USD	2.42%
Barclays Bank, 31/05/2018, 0.000%	EUR	2.41%

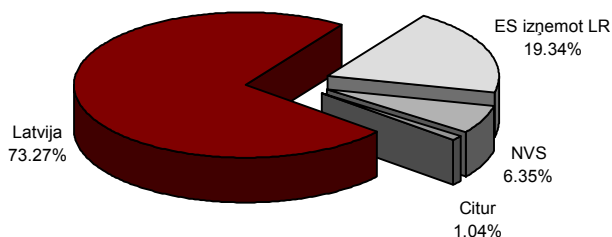


Pārvaldišanas izmaksas

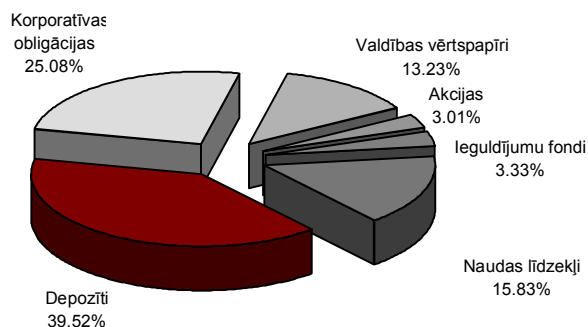
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldišanas izmaksas 163,935 LVL apmērā jeb 1.26 % no aktīvu vidējās vērtības periodā, kas atbilst Plāna prospekta nosacījumiem.

PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



IENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 30.06.2008

	1 mēn.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	Kopš darbības sākuma
Plāns	-0.10%	1.19%	0.14%	-0.97%	6.13%*
Nozares vidējais svērtais		1.07%	-3.34%	-3.48%	-

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



LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2008. gada II ceturkšņa rezultātiem

2008. gada II ceturksnī Plāna pārvaldīto aktīvu apjoms pieauga par 30.41% jeb 13.56 miljoniem latu. Kopējais pārvaldīto aktīvu apjoms uz jūnija beigām pārsniedz 58 miljonus latu. Arī dalībnieku skaits nedaudz palielinājies (par 771 dalībnieku). Kopumā Plānam ir pievienojušies vairāk kā 171 tūkstošs dalībnieku. Ceturksnī Plāna vērtība ir pieaugusi par 1.19%, pārspējot vidējo rādītāju starp visiem aktīvajiem pensiju plāniem, kas ir bijis 1.07%. Savukārt kopš darbības uzsākšanas Plāns ir pieaudzis par 6.13% gada izteiksmē, kas ir viens no labākajiem rādītājiem starp aktīvajiem plāniem.

Plāna aktīvu sadalījumā pēc instrumentu veidiem ir notikušas vairākas izmaiņas. Pārvaldītājs ir turpinājis risku samazināšanu un Plāna diversifikāciju starp zema riska aktīviem. Tāpēc ir samazināts atsevišķo akciju (par 1.48 procentpunktiem) un ieguldījumu fondu (par 0.48pp) īpatsvars, līdz attiecīgi 3.01% un 3.33%. Vēl nedaudz samazināta korporatīvo obligāciju daļa (par 3.49pp) līdz 25.08%. Uz šo samazinājumu bāzes par 4.52pp ir palielināts valdības vērtspapīru īpatsvars līdz 13.23% un nedaudz (par 1.81pp) arī depozītu līdz 39.52%. Tā kā pavasara mēnešos tirgi piedzīvoja korekcijas, tad Pārvaldītājs nolēma nesteigties ar aktīvu izvietošanu, jo ir liela iespējamība, ka jau drīzumā obligācijas varēs iegādāties par augstākām likmēm. Brīvie naudas līdzekļi uz jūnija beigām sastādīja 15.83% no visiem Plāna aktīviem. Plānā iekļauto parāda vērtspapīru durācija turpināja palielināties līdz 3.1 gadam. Savukārt vidējais ienesīgums līdz dzēšanai ir pieaudzis līdz 8%. Plāna atvērtās valūtas pozīcijas tiek turētas galvenokārt latos un eiro, attiecīgi 55.9% un 42.6%, vēl ir nelielas pozas litos un Igaunijas kronās. Taču ASV dolāra pozīcija ir izslēgta ar atvasināto finanšu instrumentu palīdzību.

Pretēji sadalījumam starp instrumentu klasēm, ģeogrāfiskais dalījums ceturkšņa laikā palicis praktiski nemainīgs. Visvairāk jeb 73.27% ir ieguldīts Latvijā (pieaugums par 0.55 procentpunktiem), otrajā vietā stabili atrodas pārējās Eiropas Savienības dalībvalstīs veiktie ieguldījumi – 19.34% (samazinājums par 0.56pp). Savukārt NVS valstīs ir ieguldīts 6.35% Plāna aktīvu (palielinājums par 0.3pp), bet ārpus minēto bloku dalībvalstīm veiktās investīcijas sastāda 1.04% jeb par 0.3pp mazāk nekā uz iepriekšējā ceturkšņa beigām.

Kā jau bija paredzams, tad etalona obligāciju tirgum aizvadītie trīs mēneši patiešām nebija tie labvēlīgākie. Līdz pat jūnija vidum ienesīgumi turpināja paaugstināties, jo īslaicīgais optimisms (precīzāk – īslaicīga pesimisma mazināšanās) ASV ekonomikā, apvienojumā ar naftas cenu ralliju un augošu inflāciju visā pasaulē, pamudināja investorus uz brīdi iecenot USD un EUR bāzes likmju prognozēs vairākas paaugstināšanas līdz gada beigām. Tieši tāpēc, aizbildinoties ar minētajiem iemesliem, Eiropas Centrālā Banka jūlija sākumā izmanījās pacelt bāzes likmi par 25bp. Šī apsvēruma dēļ EUR obligācijas sevi parādījušas salīdzinoši sliktāk. Turklāt nu jau investori baidās, ka inflācija var turpināt palielināties un turklāt – darīt to ilgtermiņa tendences ietvaros. Neskatoties uz to, relatīvi pievilcīgāki izskatās eiro papīri, kur reālie ienesīgumi projorjām ir pozitīvi.

Tāpat interesanti ir Austrumeiropas obligāciju tirgi, kuru riski pilnībā nav atkarīgi no globālajiem notikumiem. It īpaši der izcelt obligāciju sākotnējos piedāvājumus, jo emitenti, lai piesaistītu investorus, ir spiesti piedāvāt paaugstinātas prēmijas.

Akciju tirgi, lai gan nedaudz atguvās kvartāla pirmajos mēnešos, tomēr noslēdza ceturksni ar zaudējumiem. ASV tirgus indekss S&P500 zaudēja 3.23%, kamēr Eiropas MSCI Europe indekss bija 5.23% zemāk, nemaz nerunājot par Baltiju, kur OMX Baltic Benchmark indekss nokritās par 8.54%. Pārvaldītājs uzskata, ka pasaules akciju tirgi vēl nav piedzīvojuši savus zemākos punktus un iespējams iesāktās kustības leju turpinājums. Tāpēc, lai izvairītos no potenciāliem zaudējumiem ieguldījumi akcijās uz doto brīdi nav Pārvaldītāja prioritāte.

Aizvadītajā ceturksnī lielākie darījumi bija saistīti ar aktīvu iegādi, ko veicināja pastāvīgi ienākošās naudas plūsmas. Pārvaldītājs iegādājās Latvijas valsts obligācijas galvenokārt ar dzēšanas termiņiem zem 1 gada. Latvijas ekonomiskai attīstībai pierimstot, obligāciju ienesīgumi bija pieauguši līdz tādiem līmeņiem, ka spēja konkurēt ar termiņoguldījumu likmēm. Pateicoties svārstīgajiem tirgus apstākļiem paveras iespējas atrast pievilcīgas investīcijas ar labu ienesīgumu un zemu risku. Zviedrijas valsts parāda papīru iegāde tam ir labs piemērs, jo uz iegādes brīdi to ienesīgums bija līdzvērtīgs analogiem Polijas papīriem. Ceturkšņa laikā dzēšanas termiņi pienāca gan Rumānijas valsts eiroobligācijām, gan pašmāju Hipotēku bankas ķīlu zīmēm un Igaunijas BIG Bank obligācijām. Pirms jūnija korekcijas tika veiktas pārdošanas Volvo un Ericsson akcijām, kas ļāva Plānam izvairīties no liekiem zaudējumiem.

Ceturkšņa laikā situācija pasaules tirgos nav uzlabojusies, pareizāk būtu teikt, ka klāt ir nācis vēl viens ietekmējošais faktors – inflācija, kas padarījusi situāciju etalona obligāciju segmentā neviennozīmīgu. Tāpēc Pārvaldītājs nesteidzas izvietot brīvos naudas līdzekļus, bet tiek meklētas tirgus nervozitātes radītas interesantas investīciju iespējas.