

# PAREX AKTĪVAIS pensiju plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

IPAS "Parex Asset Management"  
Zigfrīda Annas Meierovica bulvāris 14  
Rīga LV-1050  
Tālr. 67010810  
Fakss 67778622  
ieguldījumi@parex.lv  
www.parex.lv



## LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2008. gada III ceturkšņa rezultātiem

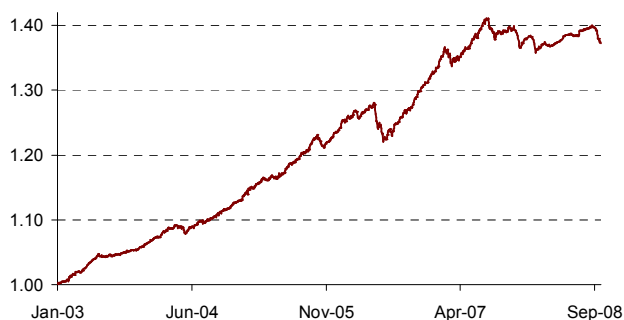
### VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

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

### GALVENIE RĀDĪTĀJI

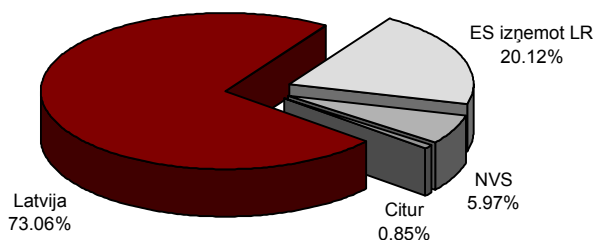
Dažas un aktīvu vērtība

(LVL)	30.06.2008	30.09.2008
Dažas vērtība	1.3856673	1.3725711
Neto aktīvu vērtība	58,153,131	66,817,038



### PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

Ģeogrāfiskais sadalījums



### IENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 30.09.2008

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma
Plāns	-0.95%	0.23%	-1.45%	3.76%	5.68%*
Nozares vidējais svērtais	-3.91%	-2.88%	-6.73%	0.59%	-

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

### 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).

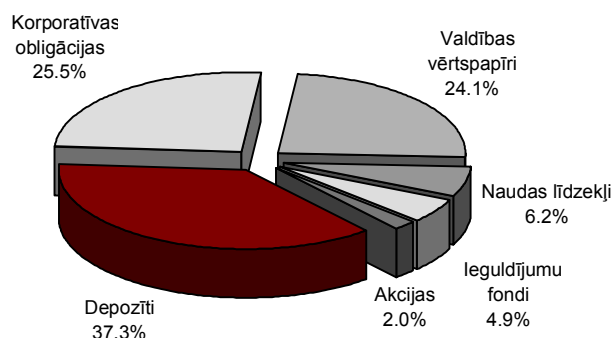
10 lielākie ieguldījumi

Vācijas Federatīva Republika, 18/02/09	EUR	4.79%
Depozīts Nordea Banka, 13/10/08	LVL	4.54%
Depozīts SEB Banka, 20/03/2009	LVL	4.16%
Depozīts Parex Banka, 17/04/2009	LVL	4.01%
Vācijas Federatīva Republika, 18/03/09	EUR	3.87%
Depozīts LHZB, 12/05/2009	LVL	3.86%
Depozīts Hansabanka, 21/08/2009	LVL	3.77%
Depozīts Hansabanka, 21/07/2009	LVL	3.18%
Depozīts SEB Banka, 14/05/2009	LVL	2.90%
Barclays Bank, 31/05/2018, 0.000%	EUR	2.79%

Pārvaldišanas izmaksas

No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldišanas izmaksas 205,447 LVL apmērā jeb 1.26 % no aktīvu vidējās vērtības periodā, kas atbilst Plāna prospekta nosacījumiem.

Sadalījums pēc aktīvu veidiem





## LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2008. gada III ceturkšņa rezultātiem

2008. gada III ceturksnī Plāna pārvaldīto aktīvu apjoms turpināja pieaugt. Pieaugums sastādīja 14.9% jeb vairāk kā 8.66 miljonus latu, līdz ar to kopējais aktīvu apjoms uz septembra beigām pārsniedz 66.8 miljonus latu. Arī dalībnieku skaits ir turpinājis palielināties – par 3871 cilvēku. Kopumā Plānam ir pievienojušies gandrīz 175 tūkstoši dalībnieku. Plāns ceturksnī ir pabeidzis ar nelielu kritumu (-0.95%). Der atzīmēt, ka nozares vidējais ceturkšņa rādītājs aktīvo plānu kategorijā ar kritumu 3.91% ir bijis vairākas reizes sliktāks. Kopš darbības uzsākšanas Plāns ieņem līderpozīcijas starp aktīvajiem plāniem ar vērtības pieaugumu 5.68% gada izteiksmē.

Risku sabalansēšanai uzsvars aizvadītajā ceturksnī ir likts uz valsts un pašvaldību parāda vērtspapīriem, šis segments ir palielināts par gandrīz 11 procentpunktiem (pp). Lai gan daļa līdzekļu tika izvietoti arī termiņnoguldījumos, tomēr šo instrumentu īpatsvars Plāna struktūrā ir sarucis par 2.2 pp līdz 37.3%. Korporatīvo obligāciju un ieguldījumu fondu īpatsvars ir nedaudz palielinājies, par attiecīgi 0.4 un 1.5 pp. Fondu palielinājums ir veikts ar obligāciju un sabalansēto fondu palīdzību. Akciju ekspozīcija ir samazināta gandrīz par 1 procentpunktu, līdz ar to akcijās uz septembra beigām ir ieguldīti tieši 2% Plāna aktīvu. Sakarā ar aktīvu instrumentu iegādi, brīvo līdzekļu daudzums ir samazinājies par 9.65 pp. Plānā iekļauto parāda vērtspapīru durācija turpināja samazināties un septembra beigās bija 2.7 gadi, bet vidējais ienesīgums līdz dzēšanai bija pieaudzis līdz 10.72%. Plāna atvērtās valūtas pozīcijas tiek turētas galvenokārt eiro un latos, attiecīgi 50.9% un 48.0%. Pārējo valūtu riski ir minimāli vai izslēgti ar atvasināto finanšu instrumentu palīdzību.

Aktīvu sadalījums pa reģioniem ceturkšņa laikā ir mainījies mazāk izteikti kā pa aktīvu veidiem. Salīdzinot ar stāvokli uz jūnija beigām par 0.2 procentpunktiem ir samazināta Latvijas ekspozīcija (līdz 73%), bet ieguldījumu daļa pārējā Eiropas Savienībā ir palielināta par 0.78 pp, līdz 20.1%. Savukārt NVS valstīs ir ieguldīts gandrīz 6% Plāna aktīvu (samazinājums par 0.38 pp).

Attieksme pret investīciju tirgiem ir krasi mainījusies kopš gada vidus. Lehman Brothers bankrots augustā pacēla pasaules finanšu problēmas citā dimensijā. Pirmkārt, tas parādīja, ka neviens nav tik liels, lai nebankrotētu. Otrkārt, tā kā Lehman bija nozīmīgs darījumu partneris daudziem tirgus dalībniekiem, tad banku savstarpējā neuzticība un kontraģenta riska uztvere pieauga līdz nepieredzētiem apmēriem.

Lai finanšu mašīnērija neapstātos pavisam, pasaules centrālās bankas un valdības ķērās pie bezprecedenta pasākumiem: kapitāla injekcijas bankās, sliktu aktīvu atpirkšana no bankām, depozītu garantiju palielināšana un kopēja bāzes procenta likmju pazemināšana par 50 punktiem.

Eirozonas etalona papīru absolūtā atdeve kopš jūlija beigām bijusi 3.5-5.5% robežās, ASV papīru atdeve bijusi par procenta punktu zemāka. Cipari varbūt nav galvu reibinoši, bet tie vismaz ir pozitīvi. Globālās makroekonomikas tendences norāda uz to, ka bāzes procentu likmes Amerikā un Eiropā varētu atgriezties iepriekšējās lejupslīdes cikla zemākajos līmeņos, vai pat vēl zemāk. Tādēļ ir pamats uzskatam, ka tirgū vēl ir palicis kāpuma potenciāls. Eurozonas papīriem iespējamā atdeve ir lielāka, jo arī potenciālais gājiens lejup ir lielāks.

2008. gada rudens attīstības valstu finanšu tirgiem atnesis ļoti nelabvēlīgus laika apstākļus. Masveidā tika likvidētas augsta riska aktīvu pozīcijas. Turklāt Krievijā situācija ir kļuvusi īpaši drūma. Gruzijas konflikts un krītošā naftas cena izraisīja ārvalstu investoru vienvirziena bēgšanu. Finanšu likstas nav gājušas secen arī Latvijai, latu naudas tirgus indekss ir piedzīvojis krasu lēcieni termiņos no 1 dienas līdz 1 mēnesim – RIGIBOR indekss ir pieaudzis par vairāk kā 2-2.5 punktiem. Septembra beigās 1 mēneša likme bija 7.18%.

Savukārt akciju tirgu piedzīvotos kritumus var iedalīt divās daļās – attīstītajās un attīstības valstīs. ASV S&P500 un Eiropas Stoxx 600 indeksu kritumi par attiecīgi 8.88% un 11.52% ir nesalīdzināmi mazāki nekā Austrumeiropas akciju tirgus vērojumi. Baltijas valstu galvenais indekss OMX Baltic Benchmark zaudēja 25.77% vērtības, kamēr MSCI EM Eastern Europe indekss nogāzās par 39.63%, šeit gan lielu lomu spēlēja Krievija, kas trīs mēnešu laikā zaudēja gandrīz pusi vērtības.

Aizvadītajā ceturksnī tika dzēstas gan Hipotēku bankas ķīlu zīmes, gan arī United Bulgarian Bank un Latvijas obligācijas. Ienākošās naudas plūsmas tika izvietotas gan valdības, gan korporatīvajos parāda vērtspapīros. Tika iegādātas Latvijas un Vācijas parādzīmes ar īsu dzēšanas termiņu. Starp iegādātajām korporatīvajām obligācijām figurē gan Horvātijas Agrokor un Ukrainas AzovStal, gan pāris Baltijas valstu emitentu parādzīmes. Pārdotas savukārt tika tādas akcijas kā Merko Ehitus, VTB un Norilsk Nickel.