

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 2009. gada I ceturkšņa rezultātiem

VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

Pārvaldnieki: Edgars Makarovs
Harijs Beķeris
Zigurds Vaikulis
Turētājbanka: AS "Parex banka"
Darbības sākums: 2003. gada 7. janvāris
Atlīdzība par pārvaldīšanu: maks. 1.50% gadā

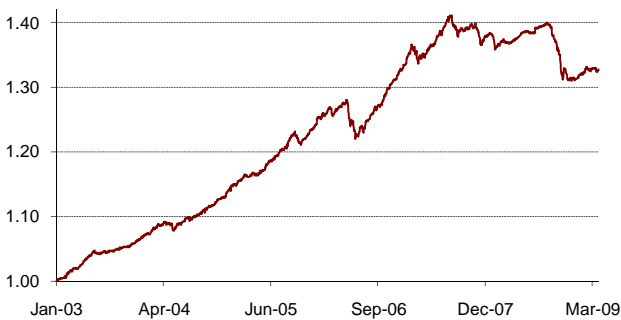
Plāna ieguldīšanas mērķis ir panākt ilgtermiņa kapitāla pieaugumu, galvenokārt veicot ieguldījumus ES dalībvalstu un Ekonomiskās sadarbības un attīstības organizācijas dalībvalstu valsts, pašvaldību, centrālo banku un kredītiestāžu emitētos vai garantētos, kā arī komercsabiedrību emitētos parāda un kapitāla vērtspapīros. Līdz 50% no Plāna aktīviem var ieguldīt kapitāla vērtspapīros (akcijās un ieguldījumu fondos, kuri var veikt ieguldījumus akcijās).

GALVENIE RADITAJI

Daļas un aktīvu vērtība

(LVL)	31.03.2009	31.12.2008
Daļas vērtība	1.3283483	1.3133624
Neto aktīvu vērtība	77,064,686	74,375,016

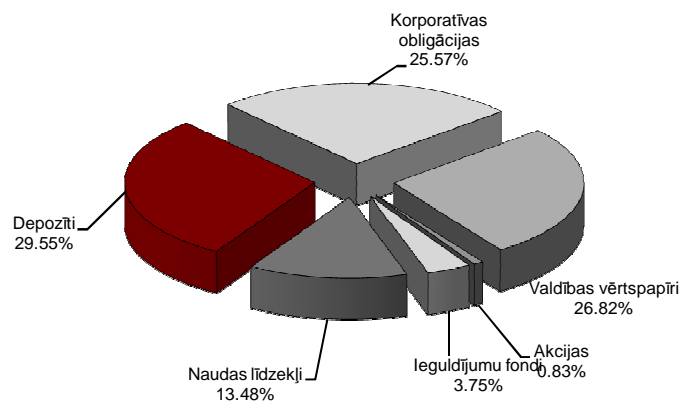
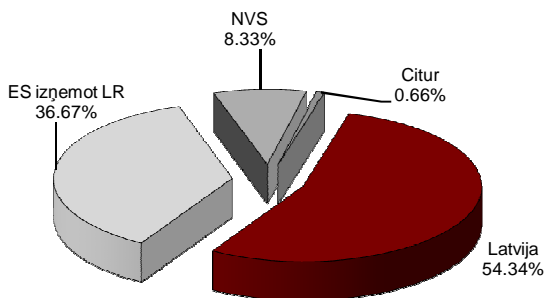
Bank of Ireland 28/09/10	2.95%	EUR	6.37%
Francijas valdības vērtspapīri 12/07/09	3.5%	EUR	4.29%
Somijas valdības vērtspapīri 04/07/19	4.375%	EUR	3.94%
Depozīts Parex 17/04/09		LVL	3.59%
Depozīts LHZB 12/05/09		LVL	3.46%
Depozīts Swedbanka 21/08/09		LVL	3.38%
Depozīts GE Money bank 26/06/09		LVL	3.35%
Somijas valdības vērtspapīri 25/04/09	5%	EUR	3.13%
Depozīts Swedbanka 21/07/09		LVL	2.84%
Barclays Bank PLC 31/05/18	0%	EUR	2.76%



No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 209,604 LVL apmērā jeb 1.26 % no aktīvu vidējās vērtības periodā, kas atbilst Plāna prospekta nosacījumiem.

PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

Ģeogrāfiskais sadalījums



IENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 31.03.2009

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	1.16%	-3.22%	-3.00%	1.61%	4.66%
Nozares vidējais svērtais	0.75%	-6.85%	-9.34%	-2.71%	-

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



LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2009. gada I ceturkšņa rezultātiem

2009. gads iesācies pozitīvā gaisotnē un finanšu tirgi varēja atvilkt elpu pēc dramatiskajiem kritumiem aizvadītā gada nogalē. Latvijas pensiju plānu kontekstā dalībnieku plūsmas joprojām ir par labu konservatīvo stratēģiju pielietojošiem universālajiem plāniem. Gada pirmajā ceturksnī Plāna aktīvu apjoms pieauga par 3.61% jeb 2.69 miljoniem latu, uz ceturkšņa beigām sasniedzot 77 064 686 latu. Neskatoties uz aktīvu apjomu stabilitāti, dalībnieku skaits ir ievērojami samazinājies – par 18 859 cilvēkiem. Kopumā Plānu ir izvēlējušies vairāk kā 149.9 tūkstoši dalībnieku. Ceturksnī Plāna vērtība ir augusi par 1.14% apsteidzot aktīvo plānu nozari vidējo rādītāju, kas ir bijis 0.75%.

Pārskata periodā Pārvaldītājs turpināja piekopt konservatīvu ieguldījumu stratēģiju, palielinot ieguldījumu ģeogrāfisko diversifikāciju. Latvijā uz ceturkšņa beigām ieguldīts 54.3% Plāna līdzekļu jeb par 3.2 procenta punktiem (pp) mazāk nekā gada sākumā. Citās Eiropas Savienības valstīs ieguldījumu īpatsvars palielināts par 4.6pp līdz 36.7%. Ieguldījumi ārpus ES ir samazināti par 1.4pp – šeit, galvenokārt, figurē NVS valstis, kur ieguldīti vairs tikai 8.3%. Uz ceturkšņa beigām no visiem aktīviem, latos ir turēti 39.5%. Atlikusī daļa ir izvietota, galvenokārt, eiro – 53%, taču nedaudz arī ir ieguldīts ASV dolāros – 7% un citās ES valstu valūtās.

Izmaiņas veiktas ne tikai ģeogrāfiskajā, bet arī aktīvu sadalījumā. Visvairāk ir samazināts depozītu īpatsvars – par 4.7 procenta punktiem, kas saistīts ar īstermiņa naudas plūsmas sabalansēšanu, nevis Pārvaldītāja nostājas maiņu pret šo ieguldījumu veidu. Izmaiņas veiktas arī starp ieguldījumiem obligācijās daļu līdzekļu pārnesot no valdību (īpatsvars samazināts par 4.2pp) uz korporatīvajām (īpatsvars palielināts par 5pp). Šīs darbības rezultātā Plāna kopējais risks ir saglabāts iespējami zems, jo jauniegādātās obligācijas ir Eiropas valdību garantētas. Pārskata periodā tika samazināts arī ieguldījumu fondu īpatsvars par 3.3pp un akciju – par 0.2pp. Saistībā ar depozītu samazinājumu brīvie līdzekļi uz ceturkšņa beigām fiksēti 13.5% apjomā, kas ir par 7.4pp vairāk nekā gada sākumā. Augsts brīvo līdzekļu apjoms ir saistīts ar naudas plūsmu sabalansēšanu un pievilcīgu investīciju iespēju meklēšanu. Pārvaldītāja mērķis ir turēt brīvos līdzekļus 2-5% robežās.

Kopš janvāra ASV makroekonomisko rādītāju pulss pakāpeniski ir turpinājies uzlaboties, bet kompāniju pirmā ceturkšņa darbības rezultāti pozitīvi pārsteidza, pārsniedzot analītiķu prognozes. Tas, protams, ir kardināls pretstats tām šausmām, kas notika aizvadītā gada beigās pēc Lehman bankrota. Tā rezultātā investoru prātos dominē optimisms un riska apetīte ir atgriezusies.

Pašreizējā globālā kredītu krīze uzskatāmi ir nodemonstrējusi, ka pasaules valstu ekonomikas un finanšu tirgi ir cieši savstarpēji saistīti. Tirgos pat ir parādījušās jaunas spēcīgas atkarības, kuras visas galvenokārt grozās ap vienu – investoru noskaņojumu un attieksmi pret risku. Uzlabojoties investoru riska apetītei, atgriezās interese arī par attīstības valstu parāda vērtspapīriem. Kopš gada sākuma straujāko izaugsmi 11% apmērā ir uzrādījušās kvalitatīvāko emitentu korporatīvās eiroobligācijas, bet valdības vērtspapīru cenas spēja atgūt vidēji 7% no iepriekš zaudētā.

Ziņojuma rakstīšanas brīdī, skaitot no martā sasniegtā zemākā punkta, akciju tirgus pieaugums ir pārsniedzis 30%, kas ļāvis daudziem paziņot, ka tirgus ir oficiāli iesaļojis „vērsu teritorijā”. Tiesa, šim viedoklim netrūkst arī oponentu, kas uzskata, ka ekonomikas problēmas ne tuvu nav galā, tāpēc kritums akciju tirgos atsāksies ar jaunu sparū. Pārvaldnieks sliecas pievienoties skeptiķu nometnei, jo pēc novērtējumiem akcijas ir ļoti dārgas P/E ir ap 60 un sagaidāms, ka kompāniju ienākumi turpinās atrasties zemos līmeņos. Latvijas ekonomikā pagaidām bez stabilizācijas pazīmēm. Pirmā ceturkšņa IKP gada krituma temps sasniedz 18% un Latvijas valsts ir sākusi aktīvāk aizņemties vietējā tirgū, piedāvājot aizvien augstākas likmes. Ja janvārī valsts obligācijām uz 1 gadu likme latos bija 7.7%, tad aprīļa sākumā augļu likme tika piedāvāta jau 9.99%. Par Latvijas atgūšanos nopietni varēs runāt tikai tad, kad sāksies kredīttirgus atkusnis ASV un Eiropā, kāds vēl ne tuvu nav sācies. Savukārt latu naudas tirgus likmes ir nedaudz samazinājušās, salīdzinot ar gada sākumu. Īstermiņa naudas tirgus indekss līdz vienam mēnesim ir nokritis par apmēram 5 punktiem termiņā, toties indekss termiņā līdz 1 gadam ir kritis tikai par 1.3 punktiem, 3 mēnešu RIGIBOR uz ceturkšņa beigām bija 12.2.

Depozīti un Latvijas valsts parādzīmes joprojām piedāvā augstākos fiksētos ienesīgumus starp visām aktīvu klasēm. Savukārt Austrumeiropas korporatīvo obligāciju un akciju cenu lēciens, kas aizsākās martā, mūsdiā drīz sevi izsmels. Tāpēc Pārvaldītājs uzskata par pareizāku piesardzīgu pieeju un šī segmenta īpatsvaru būtiski nepalielinās. Aktīvu izvēlē joprojām dominē konservatīvisms un aktīvu saglabāšana ir prioritāte.

