

# Pensiju 3.līmenis

uz 30.06.2011.

## Pensiju plāna SEB-Aktīvais pārvaldīšanas pārskats par 2011.gada 2.ceturksni

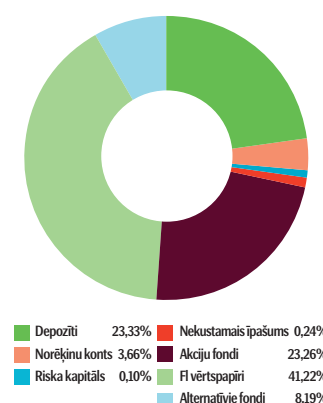
### Pamatinformācija

Plāna nosaukums:	SEB-Aktīvais
Plāna darbības sākums:	15.09.2004
Pārvaldītāja nosaukums:	SEB Wealth Management
Pārvaldnieks:	Jānis Rozenfelds
Turētājbanka:	SEB banka

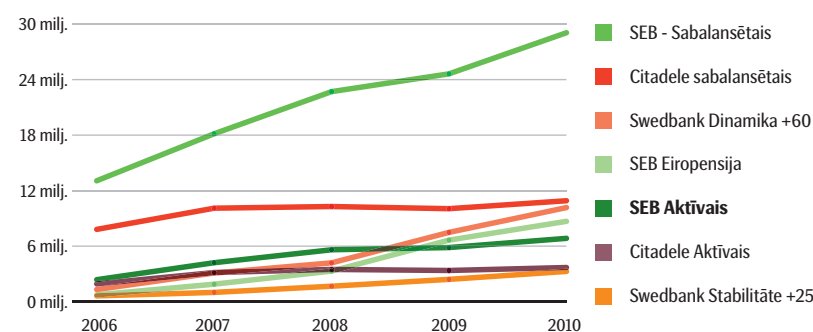
### Investīciju mērķis un politika

SEB-Aktīvais ir pensiju plāns, kurā līdzekļi tiek iemaksāti, uzkrāti un izmaksāti latos (LVL). Plāns paredz aktīvu un dinamisku līdzekļu ieguldīšanas stratēģiju, kas dod lielāku peļņas potenciālu ilgākā laika posmā. Līdz 50 % no Plāna aktīviem var ieguldīt akcijās un citos kapitāla vērtspapīros ar ieguldījumu fondu starpniecību, līdz 20 % nekustamajā īpašumā. Pārējie Plāna aktīvi tiek ieguldīti augstas kvalitātes un drošības valsts, pašvaldību un komercsabiedrību parāda vērtspapīros un kredītiestāžu termiņnoguldījumos. Pensiju plāna SEB-Aktīvais ieguldījumu portfelis ir izveidots un tiek pārvaldīts, ievērojot AS "SEB atklātais pensiju fonds" noteikto ieguldījumu politiku, investīciju ierobežojumus un kvalitātes prasības.

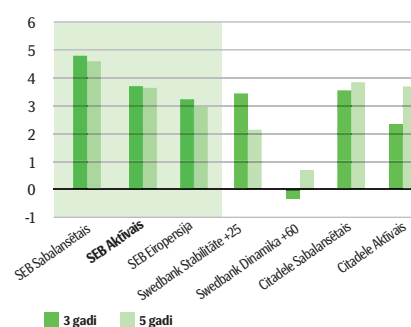
### Plāna ieguldījumu struktūra



### Aktīvu apjoma salīdzinājums\*



### Ienesīguma salīdzinājums\*\*



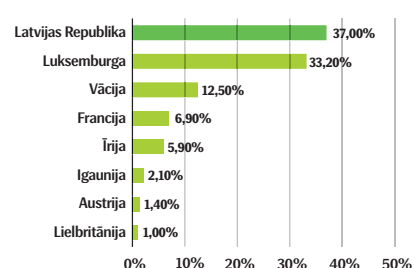
### Lielākie ieguldījumi

ComStage MSCI World TRN ETF	4,3%
db x-trackers MSCI World TRN Index ETF EUR	4,3%
Schroders ISF Emerging Europe Debt Fund	3,4%
LR 6.625% 04/Feb/2021	3,1%
Muzinich Short - term Bond Fund	3,0%

### Ienesīgums % gadā\*\*

12 mēnešu	3,83
2 gadu	5,45
3 gadu	3,70
5 gadu	3,64
Kopš darbības sākuma	3,66

### Ģeogrāfiskais sadalījums



Avots: SEB Wealth Management

Avots: SEB atklātais pensiju fonds

Avots: Latvijas Komerčbanku asociācijas privāto pensiju fondu komiteja

\* Salīdzināti atklāto pensiju fondu vecākie, lielākie pēc apjoma, lielākie pēc dalībnieku skaita pensiju plāni

\*\* Ienesīgumi uzrādīti pēc līdzekļu pārvaldītāja un līdzekļu turētāja komisiju ieturēšanas

## SEB-Aktīvais pārvaldnieka ziņojums

### Plāna darbības rezultātu analīze

- 2011. gada 2. ceturkšņa beigās plāna ienesīgums kopš darbības sākuma bija 3,66% gadā.
- Plāna 12 mēnešu ienesīgums pārskata perioda beigās bija 3,83% gadā.
- Ceturkšņa laikā turpināja samazināties plāna depozītu īpatsvars portfelī, un ceturkšņa beigās tas veidoja 23,33% plāna aktīvu. 2010. gada beigās depozītu īpatsvars plāna portfelī bija 32,63%, bet 2011. gada 1. ceturkšņa beigās – 30,92%. Depozītu īpatsvara samazināšanās ir saistīta ar salīdzinoši ļoti zemajām latu procentu likmēm, kas šo ieguldīšanas iespēju padara mazāk pievilcīgu, salīdzinot ar citām alternatīvām.
- Pārskata periodā no 24,34% līdz 23,26% samazinājās ieguldījumu īpatsvars akciju tirgus instrumentos, kā arī ieguldījumu īpatsvars alternatīvajos ieguldījumu fondos, kas ceturkšņa beigās veidoja 8,19% plāna aktīvu. Lielākais pieaugums bija vērojams fiksēta ienākuma instrumentu segmentā. Šis komponents ceturkšņa laikā pieauga līdz 41,22%.
- 2011. gada otrais ceturksnis akciju tirgos nebija tik sekmīgs kā 2010. gada otrā puse un 2011. gada pirmais ceturksnis. MSCI World akciju tirgus indekss eiro izteiksmē pārskata periodā samazinājās par 1,66%. Arī MSCI Emerging Markets akciju indekss, salīdzinot ar iepriekšējo ceturksni, samazinājās par -2,11%. Strauja korekcija notika Krievijas akciju tirgū, kas šajā periodā saruka par 6,73%. Papildus jau tā nelabvēlīgajam noskaņojumam Krievijas akciju tirgum par sliktu nāca naftas cenu samazināšanās (-11,3%). Kā vienu no nedaudzajām aktīvu klasēm, kas ceturkšņa laikā piedzīvoja pieaugumu, var minēt zeltu. Dārgmetālam izdevās pieaugt, pateicoties tā investīciju „drošības patvēruma” statusam un problēmu saasinājumam eiro zonā.\*
- Attīstīto valstu valdību obligācijām bija paaugstināts pieprasījums šajā periodā, investoriem pārlēdzot uzmanību no riskantākiem aktīviem uz drošākiem ieguldījumiem. To cenas pieauga, bet ienesīgums samazinājās. Vācijas 10 gadīgo obligāciju ienesīgums samazinājās no 3,354% marta beigās līdz 3,025% jūnijā beigās.\*
- Ceturkšņa laikā finanšu tirgus visvairāk ietekmēja spekulācijas par Grieķijas parāda iespējamo pārrestrukturizāciju, kā arī pesimistiskais noskaņojums par to, ka šis pavērsiens varētu ietekmēt eirozonas un citu valstu finanšu sektoru. Eiropas problemātiskajām valstīm šajā periodā kārtējo reizi tika samazināts kredītreitings, savukārt Grieķija pārspēja visus rekordus, jo tās kredītreitings tika pazemināts līdz viszemākajam reitingam visu attīstīto valstu vidū. Būtiska ietekme bija arī dažādiem ģeopolitiskiem notikumiem – joprojām turpinās karadarbība Libijā, kā arī nemieri Arābijas pussalā. Nenoteiktību tirgū pastiprināja arī zemesīce un cunami seku likvidācija Japānā, jo īpaši nespēja ierobežot radiācijas izplūšanu no bojātās atomstacijas valsts ziemeļdaļā. Investoru noskaņojumu pasliktināja arī ASV makroekonomikas dati, kas pārsvārā bija sliktāki, nekā paredzēts, un norādīja uz ekonomiskās izaugsmes tempu palēnināšanos.
- 2011. gada 2. ceturksnī Latvijas starpbanku naudas tirgū bija vērojamas nelielas lejupejošas svārstības, tomēr ceturkšņa beigās tās atgriezās marta beigu līmenī. Līdz ar to 12 mēnešu RIGIBID procentu likmes saglabājās 1,40% līmenī.\*\*
- 2011. gada 2. ceturksnī Valsts kase sekmīgi organizēja starptautisku eiroobligāciju izsoli 500 miljonu ASV dolārā apmērā. Investriem tika piedāvātas obligācijas ar dzēšanas termiņu līdz 10 gadiem. Jāpiebilst, ka tā bija pirmā starptautiskā izsole kopš 2008. gada maija. Pieprasījums pārsniedza piedāvājumu septiņas reizes. Paaugstinātā pieprasījuma dēļ kredītriska uzcenojums bija 237,5 bāzes punkti virs bāzes likmes.\*\*\*

### Investīciju vides prognoze

- Visticamāk finanšu tirgos arī turpmāko ceturkšņu laikā saglabāsies saspringta gaisotne, kas atspoguļosies asās svārstībās gan vienā, gan otrā virzienā. Taču, ņemot vērā jau notikušo korekciju, liela daļa risku jau ir atspoguļota riskanto aktīvu cenās. Tas ļauj cerēt uz labvēlīgu tendenču atsākšanos vai vismaz uz riskanto aktīvu cenu stabilizēšanos.
- Potenciāli vislielākie riski globālās ekonomikas izaugsmei un riskanto aktīvu tirgiem joprojām ir saistīti ar krīzes saasināšanos eirozonā, jo īpaši Grieķijā, izaugsmes palēnināšanos Ķīnā, kā arī budžeta deficīta mazināšanas nepieciešamību ASV.
- Pieļaujam, ka situāciju vietējā tirgū būtiski neietekmēs ārēji faktori, piemēram, Īrijas un Dienvideiropas valstu problēmas. Latu pārpalikums sistēmā ir pietiekami augsts, lai lata likmes saglabātos zemā līmenī.

### 2011.gada 3. ceturkšņa pārvaldīšanas stratēģija

- 2011. gada 3. ceturksnī tiks īstenota līdzšinējā stratēģija un riskanto aktīvu īpatsvars var tikt būtiski mainīts atkarībā no situācijas finanšu tirgos.
- Fiksēta ienākuma vērtspapīru jomā turpināsīm piedalīties Valsts kases rīkotajās Latvijas Republikas valdības vērtspapīru izsolēs, bet daļu ieguldījumu veiksīm ārvalstu korporatīvo obligāciju segmentā.
- Līdz ar latu naudas tirgus likmju samazinājumu zemākas ir kļūvušas arī pieejamās latu depozītu likmes. Pateicoties iepriekš veiktiem ieguldījumiem, depozītu īpatsvars pret kopējiem plāna aktīviem varētu saglabāties tuvu esošajam līmenim. Jaunus depozītu ieguldījumus veiksīm uz pēc iespējas ilgākiem termiņiem, kur likmes joprojām ir saglabājušās nosacīti pievilcīgā līmenī.

Avots: SEB Wealth Management

\* Avots: Bloomberg

\*\* Avots: www.bank.lv

\*\*\* Avots: www.kase.gov.lv

[www.seb.lv](http://www.seb.lv)

☎ 8777

Šo mārketinga paziņojumu ir sagatavojusi AS "SEB banka". Tas satur vispārīgu mārketinga informāciju par AS "SEB banka" pieejamiem finanšu instrumentiem, ieguldījumu pakalpojumiem vai blakuspakalpojumiem. Lai gan informācija ir balstīta uz avotiem, kuri tiek uzskatīti par ticamiem, lūdzam, ievērojiet, ka materiālā sniegtā informācija par nodokļiem ir balstīta uz šobrīd piemērojamiem likumiem, taču nodokļu likumi laika gaitā var mainīties. Nodokļu likumu izmaiņu rezultāts būs atšķirīgs katrā individuālā gadījumā. Ieguldījumi ir pakļauti riskiem. Ieguldījumu vērtība var palielināties vai samazināties un vēsturiskie rezultāti un/vai ienesīgums nav drošs rādītājs nākotnes rezultātu un/vai ienesīguma prognozēšanai un neparantē līdzvērtīgu rezultātu un/vai ienesīgumu nākotnē. Jūsu ieguldītais kapitāls nav garantēts un dažos gadījumos zaudējumi var pārsniegt sākotnējo ieguldījumu. Ja ieguldījumu fondi vai Jūs personīgi veicat ieguldījumu ārvalstu valūtās izteiktos finanšu instrumentos, ievērojiet, ka valūtas maiņas kursu izmaiņas var ietekmēt rezultātu un/vai ienesīgumu. Jūs pats uzņematies atbildību par lēmumu veikt ieguldījumu un Jums vienmēr pirms tā veikšanas vajadzētu iegūt papildus informāciju. Papildinformācijai lūdzam skatīt arī saīsināto prospektu un informatīvo brošūru par SEB fondiem un citiem finanšu instrumentiem, ieguldījumu pakalpojumiem vai blakuspakalpojumiem, kas pieejama AS "SEB banka" mājaslapā: [www.seb.lv](http://www.seb.lv). Nepieciešamības gadījumā sazinieties ar savu AS "SEB banka" ieguldījumu konsultantu.