

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2014. gada 3. ceturkšņa rezultātiem

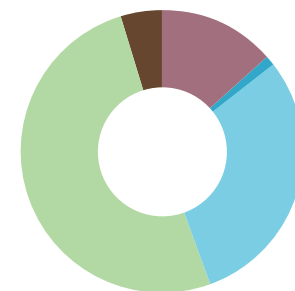
Tehniskā informācija

Plāna nosaukums:	SEB aktīvais plāns
Pārvaldītāja nosaukums:	SEB Wealth Management
Pārvaldnieks:	Niklāvs Zemzaris
Turētājbanka:	SEB banka
Plāna darbības sākums:	07.01.2003.
Maksimālā atlīdzība par Plāna pārvaldi:	1,70%

Investīciju mērķis un politika

SEB aktīvais plāns (Plāns) īsteno aktīvu un dinamisku ieguldīšanas stratēģiju, lai nopelnītu lielāku pensijas kapitālu. Visaugstākais pieauguma potenciāls ilgtermiņā ir ieguldījumiem akcijās, tādēļ ievērojama Plāna līdzekļu daļa (līdz 50%) ir paredzēts izvietot akcijās (galvenokārt ārvalstīs), bet ieguldījumi procentu ienākuma vērtspapīros un banku depozītos pasargā no īstermiņa vērtības svārstībām. Ieguldījumi ārvalstīs tiks ģeogrāfiski sadalīti, uzsvāru liekot uz vadošajiem pasaules tirgiem.

Plāna ieguldījumu struktūra



FI vērtspapīri	51,20%	Akciju fondi	30,24%
Riska kapitāls	0,12%	Norēķinu konts	13,73%
Alternatīvie fondi	4,71%		

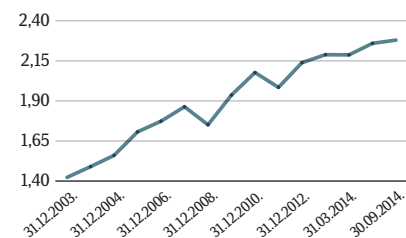
Daļas vērtība

Pārskata perioda sākumā (EUR)	2,2591212
Pārskata perioda beigās (EUR)	2,279424

Ienesīgums

Ienesīgums	SEB aktīvais plāns***	Nozares vidējais**
3 mēnešu	0,90%	0,93%
6 mēnešu	4,06%	3,69%
12 mēnešu	5,40%	5,63%
5 gadu	3,80%	5,12%
Kopš Plāna darbības sākuma	4,10%	

Daļas vērtības izmaiņas*



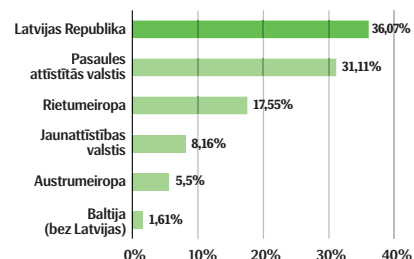
Lielākie ieguldījumi

JO Hambro Global Select Fund	4,9%
M&G Global Dividend Fund	4,7%
MFS Global Concentrated EUR Fund	4,5%
JB Absolute Return Bond Fund Plus EUR	4,5%
db x-trackers MSCI World TRN Index ETF EUR	4,2%
HSBC MSCI World ETF	4,1%
LR 6.625% 04/Feb/2021	3,3%
Latvenergo 2.8% 15/Dec/2017	3,2%
Old Mutual Strategic Bond Fund EUR II	3,0%
PIMCO Unconstrained Bond Fund EUR	3,0%

Plāna aktīvu vērtība

Pārskata perioda sākumā (EUR)	185,480,830
Pārskata perioda beigās (EUR)	191,786,872
Pārvaldīšanas izmaksas - komisija pārvaldītājam un turētājbankai (EUR)	820,714

Ģeogrāfiskais sadalījums



* Avots: www.manapensija.lv.

**Avots: Pārskats par valsts fondēto pensiju shēmas ieguldījumu plāniem, 30.09.2014. Valsts fondēto pensiju shēmas ieguldījumu plānu ar aktīvu ieguldījumu stratēģiju vidējais svērtais ienesīgums, 3, 6 un 12 mēnešu ienesīgums uzrādīts absolūtā izteiksmē, bet 5 gadu un kopš darbības sākuma – gada procentos.

*** Avots: Pārskats par valsts fondēto pensiju shēmas ieguldījumu plāniem, 30.09.2014. un www.seb.lv. Ienesīgums aprēķināts kā plāna daļas vērtības izmaiņas pārskata periodā attiecībā pret tās vērtību pārskata perioda sākumā, 3, 6 un 12 mēnešu ienesīgums uzrādīts absolūtā izteiksmē, bet 5 gadu un kopš darbības sākuma – gada procentos.

SEB aktīvā plāna pārvaldnieka ziņojums

Plāna darbības rezultātu analīze

2014. gada 3. ceturkšņa beigās plāna ienesīgums kopš darbības sākuma bija 4.10% gadā*. Pārskata periodā plāna vērtība absolūtā izteiksmē palielinājās par 0,90%.**

Notikumi finanšu tirgos. 2014. gada 3. ceturksnī finanšu tirgos pieauga svārstīgums, tāpēc šis periods riskanto aktīvu klasēm nebija tik veiksmīgs kā 2014. gada 2. ceturksnis. Vairums pasaules akciju tirgus indeksu uzrādīja pozitīvu pieaugumu, taču tas bija ievērojami mērenāks nekā iepriekšējā ceturksnī novērotais. Valdību obligāciju procentu likmes ceturkšņa griezumā saruka, taču uzrādīja daudz augstāku volatilitāti nekā iepriekš. Ne tik labi klājās zemāka kredītreitīngā obligāciju segmentam – dominēja negatīvas tendences. Savukārt valūtu tirgū ļoti izteikta bija ASV dolāra stiprināšanās, kas pārspēja visoptimistiskākās prognozes.

ASV S&P 500 akciju tirgus indekss šajā periodā sasniedza jaunus – visu laiku – augstākos līmeņus, taču periodu kopumā noslēdza tikai ar 0,62% pieaugumu. No attīstīto valstu tirgiem vislabāk klājās Japānas akciju tirgum, kas pārskata periodā pieauga par 5,05%. Savukārt Krievijas akciju tirgus pārskata periodā saruka par 17,74%.***

2014. gada 3. ceturksnī raksturoja labāki – nekā prognozēts – ASV makroekonomikas rādītāji, kamēr Eiropā izaugsme saglabājās ļoti trausla, papildus bažas radīja ģeopolitiskie riski. Pozitīvās tendences ASV ekonomikā nozīmē, ka FRS nevarēs piekopt tik izteikti stimulējošu politiku kā iepriekš un šajā ziņā lielāku nozīmi iegūs ECB piekoptā politika. Savukārt divi nozīmīgākie faktori, kas investoriem radīja bažas jaunattīstības valstīs, bija Ķīnas ekonomikas bremzēšanās un ASV dolāra kursa stiprināšanās, kas uz jaunattīstības valstu ekonomikām atstāj bremzējošu ietekmi.

2014. gada 3. ceturksnī pārsteidza obligāciju procentu likmes, kas ceturkšņa griezumā saruka no ļoti zema līdz vēl zemākam līmenim. Piemēram, Vācijas 10-gadīgo valdības obligāciju procentu likme saruka no 1,25% līdz 0,95%. Taču šoreiz procentu likmju dinamika vairs nebija tik vienmērīga kā iepriekš – septembra pirmajā pusē procentu likmes uzrādīja būtisku istermiņa pieaugumu. Veiksmīgs ceturksnis bija investīciju kategorijas obligācijām. Barclays investīciju reitīngā obligāciju indekss pārskata periodā pieauga par 1,84%. Ne tik labi klājās zemāka reitīngā korporatīvajām obligācijām. Barclays Global

High Yield augsta ienesīguma obligāciju indekss ceturkšņa laikā saruka par 1,84%.***

Notikumi Latvijā. Latvijā 2014. gada 3. ceturksnī turpinājās iepriekš novērotās tendences. Valsts Kases rīkotajās LR parāda vērtspapīru izsolēs 12 mēnešu parādzīmju vidējā gada peļņas likme no ārkārtīgi zemā 0,18% līmeņa saruka līdz 0,12%, bet pieprasījums vairāk nekā četras reizes pārsniedza kopējo piedāvāto apjomu. Procentu likmju kritums bija novērojams arī obligāciju izsolēs ar dzēšanas termiņu – 2019. gads. Vidējā gada peļņas likme saruka no 1,80% līdz 1,54%. Sezonalitātes apsvērumu dēļ LR izsoļu aktivitāte bija zemāka nekā parasti un kopējais izsolīto vērtspapīru apjoms sasniedza tikai 50 miljonus EUR.****

Ietekme uz pensiju plāna portfeli.

2014. gada 3. ceturksnī vispozitīvāko ietekmi uz plāna rezultātiem atstāja ieguldījumi investīciju kategorijas obligācijās, kuras ietekmēja procentu likmju samazināšanās. Pozitīvu iespaidu deva arī ieguldījumi akciju tirgus instrumentos.

Plāna kopējo aktīvu apjoms ceturkšņa beigās veidoja 191,787 miljonus eiro.

Investīciju vides prognoze

2014. gada 4. ceturksnī visticamāk saglabāsies augsts svārstīgums akciju, obligāciju, valūtu tirgos. Nevar izslēgt, ka daļa investoru var izšķirties par daļēju peļņas fiksāciju pēc ievērojamā pieauguma, ko piedzīvojuši riskanto aktīvu tirgi.

Procentu likmes visticamāk ir pietuvojušās saviem visu laiku zemākajiem līmeņiem. Aktu-

ālākais jautājums šobrīd ir – kad un cik strauji sāksies procentu likmju stabilizēšanās? Ņemot vērā salīdzinoši trauslo globālās ekonomikas izaugsmi, ticamāks šķiet scenārijs, ka centrālās bankas dara visu iespējamo, lai procentu likmju kāpums būtu pēc iespējas mērenāks.

Akciju un augsta ienesīguma obligāciju tirgiem visticamāk neizdosies atkārtot 2013. gada

sniegumu, taču šīs aktīvu klases turpinās atbalstīt zemās procentu likmes un salīdzinoši nepievilcīgās ieguldīšanas iespējas citās aktīvu klasēs. Pēc ārkārtīgi straujā kāpuma, ko piedzīvojuši riskanto aktīvu tirgi iepriekšējos gados, nevar izslēgt potenciālu korekciju turpmāko ceturkšņu laikā, taču šobrīd nav viennozīmīgi skaidrs, kas konkrēti varētu kalpot par katalizatoru šādai notikumam attīstībai.

2014. gada 4. ceturkšņa pārvaldīšanas stratēģija

2014. gada 4. ceturksnī saglabāsim mēreni piesardzīgu ieguldīšanas pieeju. Ja situācija finanšu tirgos radīs pievilcīgas iespējas, selektīvi palielināsim ieguldījumu īpatnsvaru riskantajos aktīvos.

Fiksēta ienākuma vērtspapīru jomā turpināsim piedalīties Valsts kases rīkotajās Latvijas Republikas valdības vērtspapīru izsolēs, bet daļu ieguldījumu veiksīm ārvalstu korporatīvo obligāciju segmentā.

Fiksēta ienākuma vērtspapīru segmentā vairāk uzmanības pievērsīsim procentu likmju svārstību risku ierobežošanai.

* Avots: www.seb.lv

** Avots: Pārskats par valsts fondēto pensiju shēmas ieguldījumu plāniem, 30.09.2014.

*** Avots: Bloomberg

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

IP AS "SEB Wealth Management": Antonijas iela 9 - 12, Rīga, LV 1010
Tālr.: 67215460; fakss: 67215386, www.seb.lv, e-pasts: wealth.management@seb.lv

SEB Wealth Management ir ieguldījumu pārvaldes sabiedrība, kas pārvalda Valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu plānus – SEB aktīvais plāns, SEB sabalansētais plāns, SEB Latvijas plāns, SEB Eiropas plāns, SEB konservatīvais plāns un SEB IP "Safari".

Šo ziņojumu ir sagatavojuši IP AS "SEB Wealth Management". Lai gan informācija ir balstīta uz avotiem, kuri tiek uzskatīti par ticamiem, IP AS "SEB Wealth Management" neuzņemas atbildību par neprecizitātēm vai kļūdām, vai jebkādiem zaudējumiem, kas radušies no paļaušanās uz šo informāciju. Ja materiālā ir atsauce uz kādu ieguldījumu pētījumu, iesakām izlasīt pilnu pētījumu un tajā norādītās saistību atrunas. Ieguldījumi ir pakļauti riskiem. Ieguldījumu vērtība var palielināties vai samazināties un/vai ienesīgums nav drošs rādītājs nākotnes rezultātu un/vai ienesīguma prognozēšanai un negarantē līdzvērtīgu rezultātu un/vai ienesīgumu nākotnē. Jūsu ieguldītais kapitāls nav garantēts. Ja pensiju plāns, ieguldījumu fondi vai Jūs personīgi veicat ieguldījumu ārvalstu valūtās izteiktos finanšu instrumentos, ievērojiet, ka valūtas maiņas kursu izmaiņas var ietekmēt rezultātu un/vai ienesīgumu. Papildinformācijai lūdzam skatīt arī prospektu un informatīvo brošūru par SEB pensiju plāniem, fondiem un citiem finanšu instrumentiem, ieguldījumu pakalpojumiem vai blakuspakalpojumiem, kas pieejama IP AS "SEB Wealth Management" mājaslapā: www.seb.lv.