

## Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2012. gada 2. ceturkšņa rezultātiem

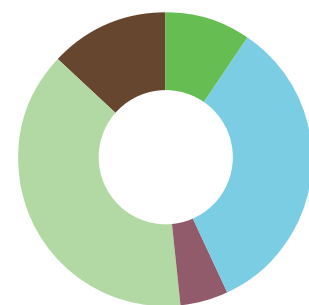
### Tehniskā informācija

Plāna nosaukums:	SEB Eiropas 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 Eiropas plāns (Plāns) pensijas kapitāla palielināšanai izmanto iespējas, ko dod Eiropas Savienības paplašināšanās, jauno kandidātvalstu integrācija un apvienotās Eiropas nostiprināšanās par vienu no vadošajiem pasaules ekonomiskās attīstības centriem, kā arī eiro valūtas ietekmes tālāka palielināšanās. 50% ieguldījumu var tikt izvietoti akcijās. Pārējie ieguldījumi – procentu ienākuma vērtspapīros un banku depozītos. 100% Plāna līdzekļu tiks ieguldīti Eiropas Savienības dalībvalstīs un kandidātvalstīs (tai skaitā Latvijā).

### Plāna ieguldījumu struktūra



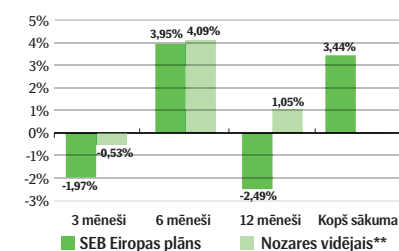
### Daļas vērtība

Pārskata perioda sākumā (LVL)	1,4048511
Pārskata perioda beigās (LVL)	1,3771225

### Ienesīgums

Ienesīgums	uzkrātais***	% gadā
3 mēnešu	-1,97%	-7,88%
6 mēnešu	3,95%	7,90%
12 mēnešu	-2,49%	-2,49%
Kopš Plāna darbības sākuma	3,44%	3,44%

### Ienesīguma salīdzinājums\*



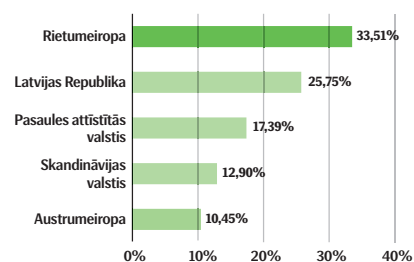
### Lielākie ieguldījumi

Depozīti SEB bankā	5,20%
Schroders EUR Corporate Bond Fund IC	4,43%
Pictet Corporate Bonds Fund	4,14%
GS Europe Core Equity Fund	4,07%
Carlson Scandinavia Equity Fund	4,01%
Nordea Nordic Equity Fund	3,98%

### Plāna aktīvu vērtība

Pārskata perioda sākumā (LVL)	13,724,132
Pārskata perioda beigās (LVL)	13,590,056
Pārvaldīšanas izmaksas - komisija pārvaldītājam un turētājbankai (LVL)	58,659

### Ģeogrāfiskais sadalījums



Avots: SEB Wealth Management

\* Avots: www.manapensija.lv

\*\* Valsts fondēto pensiju shēmas ieguldījumu plānu ar aktīvo ieguldījumu stratēģiju vidējais svērtais ienesīgums.

\*\*\* Ienesīgums aprēķināts kā plāna daļas vērtības izmaiņas pārskata periodā attiecībā pret tās vērtību pārskata perioda sākumā.

# SEB Eiropas plāna pārvaldnieka ziņojums

## Plāna darbības rezultātu analīze

2012. gada 2. ceturkšņa beigās SEB Eiropas plāna ienesīgums kopš darbības sākuma bija 3.44% gadā. Pārskata periodā Plāna vērtība absolūtā izteiksmē saruka par 1.97%.\*

Eiro zona turpināja atrasties uzmanības centrā un radīt pietiekoši augstu nenoteiktību globālajiem finanšu tirgiem kopumā. Tirgus dalībnieku noskaņojumu pasliktināja vēlēšanas Grieķijā, Spānijas finanšu sektors, kā arī Eiropas politiku nespēja panākt kompromisu. Papildus bažas radīja Ķīnas ekonomikas bremzēšanās un bailes par potenciālu "smagās piezemēšanās" scenārija īstenošanos.\*\*\*

Salīdzinoši noturīgas pret negatīvajām tendencēm ceturkšņa laikā izrādījās investīciju reitinga korporatīvās obligācijas. Barclays investīciju reitinga obligāciju indekss 2012. gada 2. ceturksni noslēdza ar minimālu izmaiņu (+0.02%). Augsta ienesīguma obligācijām pēc veiksmīga jūnija mēneša izdevās pat uzrādīt pieaugumu ceturkšņa griezumā. Merrill Lynch Global High Yield indekss šajā periodā pieauga par 5.32%.\*\*\*

Bažas par situāciju euro zonā atspoguļojās Spānijas un Itālijas obligāciju procentu likmju dinamikā. Vissliktāk klājās 10 gadīgajām Spānijas obligācijām, kuru vērtība samazinājās, bet ienesīgums pieauga no 5.35% līdz 6.33%, taču ceturkšņa laikā vairākas reizes tika pārsniegt psiholoģiski nozīmīgais 7% līmenis, pēc kura sasniegšanas Grieķija, Īrija, kā arī Portugāle bija spiestas lūgt SVF palīdzību. Tirgus dalībnieku bažas atspoguļojās arī Itālijas 10 gadīgo valdības obligāciju likmēs, kas pieauga no 4.46% līdz 5.11%.\*\*\*

Ceturkšņa laikā turpināja samazināties plāna depozītu īpatsvars portfeli, un ceturkšņa beigās tas saruka līdz 9.68% no plāna aktīviem. Depozītu īpatsvara samazināšanās ir saistīta ar salīdzinoši ļoti zemajām latu procentu likmēm, kas šo ieguldīšanas iespēju padara mazāk pievilcīgu, salīdzinot ar citām alternatīvām.

Akciju tirgus instrumentu īpatsvars portfeli uz ceturkšņa beigām veidoja 33.60% no plāna kopējiem aktīviem, kas bija lielākais pieaugums starp aktīvu klasēm. Savukārt lielāks samazinājums bija vērojams depozītu segmentā.

Šī komponenta īpatsvars ceturkšņa laikā saruka par 3.82%.

2012. gada 2. ceturksnī Latvijas starpbanku naudas tirgū turpinājās likmju kritums visiem termiņiem. 12 mēnešu RIGIBID procentu likmes šajā periodā saruka no 1.66% līdz 1.42%. Līdzīgas tendences bija novērojamas arī euro procentu likmēm. 12 mēnešu EURIBOR likmes saruka no 1.41% līdz 1.21%.\*\*

2012. gada 2. ceturksnī Valsts kase veica LR parādzīmju izsoles ar dzēšanas termiņu 6 un 12 mēneši. 6 mēnešu parādzīmju izsoles vidējā svērtā procentu likme noslīdēja līdz 0.53% gadā, bet 12 mēnešu izsoles vidējā svērtā procentu likme bija 1.06%. Abos gadījumos tika reģistrēti jauni visu laiku zemākie procentu likmju līmeņi attiecīgo termiņu parādzīmēm. Lielāks uzsvars ceturkšņa laikā tika likts uz LR 10 gadīgo obligāciju izsolēm. Kopumā trīs izsolēs tika izsolītas obligācijas ar nominālvērtību 30 miljoni LVL. Izsoles vidējā gada peļņas likme ceturkšņa laikā saruka no 5.30% līdz 4.75%.\*\*\*\*

Plāna kopējo aktīvu apjoms ceturkšņa beigās veidoja 13.59 miljonus latu.

## Investīciju vides prognoze

Riskanto aktīvu tirgos 2012. gada trešajā ceturksnī visticamāk saglabāsies nenoteiktība un investoru nervozitāte, taču nevar izslēgt, ka svārstības finanšu tirgos būs nedaudz mērenākas, kas sezonāli ir bijis raksturīgs vasaras mēnešiem. Neskatoties uz pastāvošajiem riskiem, ārkārtīgi zemās procentu likmes piespiedīs investorus atgriezties augstāka riska aktīvos.

Eiropas problēmas nezaudēs savu aktualitāti, taču uzmanības centrā atradīsies arī uzņēmumu 2. ceturkšņa rezultāti, fiskālās problēmas ASV, kā arī Ķīnas ekonomikas bremzēšanās.

Makroekonomiskie dati norāda uz globālās ekonomikas izaugsmes tempa samazināšanos, kas visizteiktāk būs novērojams Eiropā. Joprojām grūti prognozēt, kā realizēsies Ķīnas

ekonomikas "piezemēšanās".

Latu tirgū tuvāko ceturkšņu laikā visticamāk saglabāsies situācija, ko raksturo salīdzinoši ļoti zemas procentu likmes. Latu pārpalikums banku sistēmā joprojām saglabājas augstā līmenī. Sagaidāms, ka arī turpmāko ceturkšņu laikā šis turpinās būt noteicošais faktors, kas ietekmēs latu procentu likmes.

## 2012. gada 3. ceturkšņa pārvaldīšanas stratēģija

2012. gada 3. ceturksnī tiks īstenota līdzšinējā stratēģija un riskanto aktīvu īpatsvars var tikt būtiski mainīts atkarībā no situācijas finanšu tirgos.

Fiksēta ienākuma vērtspapīru jomā turpināsim piedalīties Valsts kases rīkotajās Latvijas

Republikas valdības vērtspapīru izsolēs, bet daļu ieguldījumu veiksīm ārvalstu korporatīvo obligāciju segmentā.

Sagaidāmais ienesīgums no ieguldījumiem latu depozītos ir zemāks nekā piedāvā citas

alternatīvas. Depozītu īpatsvars pret kopējiem plāna aktīviem varētu pakāpeniski sarukt. Jaunus depozītu ieguldījumus veiksīm uz pēc iespējas ilgākiem termiņiem, kur likmes joprojām ir saglabājušās nosacīti pievilcīgā līmenī.

Avots: SEB Wealth Management  
\* Avots: www.manapensija.lv  
\*\* Avots: www.bank.lv  
\*\*\* Avots: Bloomberg  
\*\*\*\* Avots: www.kase.gov.lv

IP AS "SEB Wealth Management" : Krasta iela 105a, Rīga, LV-1019  
Tāl.: 67779925; 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 un SEB Eiropas plāns.

Šo ziņojumu ir sagatavojusi 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 vēsturiskie rezultāti 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 saīsināto 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.