

CITADELE UNIVERSĀLAIS pensiju plāns

Kategorija: Konservatīvie ieguldījumu plāni

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2011. gada II ceturkšņa rezultātiem

VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

Pārvaldnieki: Andris Kotāns
Zigurds Vaikulis
Turētājbanka: AS "Citadele banka"
Darbības sākums: 2003. gada 7. janvāris
Atbildība par pārvaldīšanu: maks. 1.25% gadā

IEGULDĪJUMU POLITIKA

Plāna mērķis ir nodrošināt dalībniekiem stabilus ienākumus pie zemas ieguldījumu riska pakāpes, veicot investīcijas galvenokārt Baltijas valstu, ES un pasaules attīstīto valstu parāda vērtspapīros un kredītiestāžu termiņnoguldījumos. Ne mazāk kā 25% no Plāna līdzekļiem tiks ieguldīti valsts vērtspapīros, un līdz 30% no Plāna aktīviem var tikt ieguldīti ārvalstu valūtās.

GALVENIE RĀDĪTĀJI

Daļas un aktīvu vērtība (LVL)	31.03.2011	30.06.2011
Daļas vērtība	1.4742520	1.4865772
Neto aktīvu vērtība	38,779,689	39,686,489



10 lielākie ieguldījumi

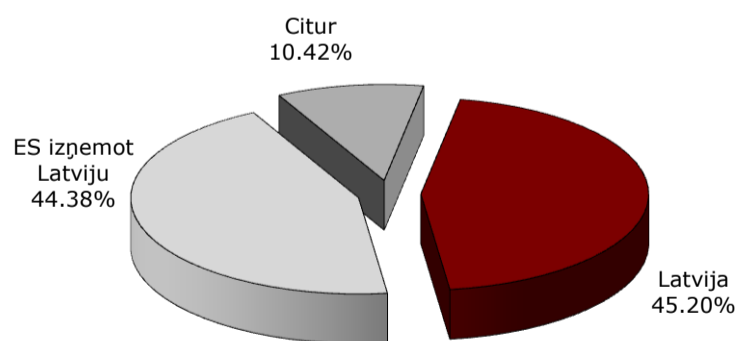
Depozīts Nordea	LVL	5.34%
Pimco Total Return Bond Fund	EUR	4.02%
Depozīts Citadele banka	LVL	3.59%
Latvijas valsts 5.50% 05/03/2018	EUR	3.15%
Latvijas valsts 4.25% 02/04/2014	EUR	3.08%
Latvijas valsts 5.13% 14/02/2013	LVL	2.87%
Latvijas valsts 5.63% 03/09/2015	LVL	2.78%
Latvijas valsts 6.63% 04/02/2021	LVL	2.73%
Depozīts GE Money bank	LVL	2.57%
Templeton Emerging Markets Bond Fund	USD	2.48%

Pārvaldīšanas izmaksas

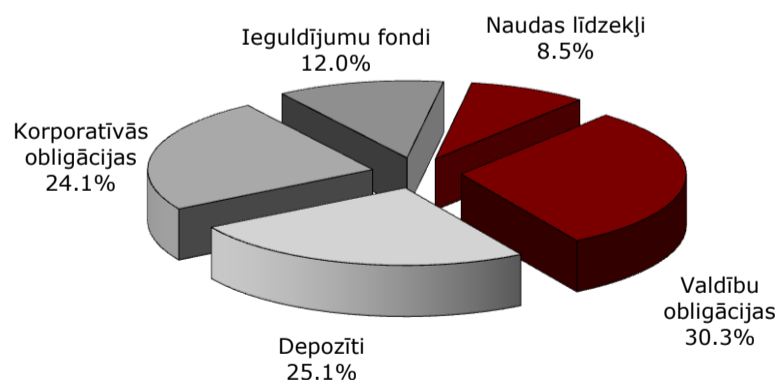
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 113,579 LVL apmērā jeb 1.23% no aktīvu vidējās vērtības periodā, kas atbilst Plāna prospekta nosacījumiem.

PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



IENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 30.06.2011

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	0.84%	1.80%	5.11%	5.94%	4.79%
Nozares vidējais svērtais	0.79%	1.36%	3.34%	5.85%	-

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

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2011. gada II ceturkšņa rezultātiem

Citadeles Universālais pensiju plāns 2011. gadā turpina uzrādīt labus rezultātus. Gada otrajā ceturksnī Plāna ienesīgums bijis 0.84%, kas ļāvis pārspēt konservatīvo plānu kategorijas vidējo rezultātu (0.79%). Plāns aizvien turpina būt savas nozares galvgalī gada griezumā – kopš 2010. gada jūnija beigām Plāna daļas vērtība augusi par 5.11%, kamēr nozare vidēji uzrādījusi 3.34% pieaugumu. Plāna rezultāti neapšaubāmi kalpojuši kā viens no faktoriem stabilajam Plāna dalībnieku skaitam. Ceturkšņa gaitā tas turpinājis augt, šoreiz par 203 dalībniekiem, uz 2011. gada 30. jūniju sasniedzot gandrīz 49.9 tūkstošus.

Otrajā ceturksnī Plāna Pārvaldītājs veicis vērā ņemamas izmaiņas ieguldījumu ģeogrāfiskajā sadalījumā. Lai arī ieguldījumu īpatsvars Latvijā ticis ievērojami samazināts, tas joprojām sastāda lielāko daļu (45.2%) no Plāna aktīvu vērtības. Salīdzinot ar pirmā ceturkšņa noslēgumu, šī daļa sarukusi par 10.75pp. Lielākā daļa aktīvu novirzīta uz citām Eiropas Savienības valstīm, kā rezultātā to īpatsvars Plānā audzis par 7.77pp līdz 44.38%. Valstīs ārpus Eiropas Savienības ieguldīti 10.42% no Plāna aktīviem, kas ir par 2.98pp vairāk nekā marta beigās. Izmaiņas lielākoties skaidrojamas ar Latvijas valdības un korporatīvo obligāciju aizstāšanu ar ārvalstu valdību vai korporatīvajām obligācijām. Izmaiņas skārušas arī Plāna aktīvu struktūru. Otrā ceturkšņa gaitā samazināts naudas līdzekļu īpatsvars Plānā (-6.5pp). Brīvie līdzekļi pārsvarā ieguldīti depozītos un valdību obligācijās. Rezultātā depozītu īpatsvars ceturkšņa laikā pieaudzis par 3.6pp, sasniedzot 25.1% no Plāna, bet valdību obligāciju īpatsvars palielinājies par 1.9pp līdz 30.3% no Plāna aktīvu vērtības. Šie aktīvu veidi otrā ceturkšņa beigās veido divas lielākās pozīcijas Plānā. Tām seko korporatīvās obligācijas (24.1% no aktīviem) un ieguldījumu fondi (12%).

Minēto darbību rezultātā mainījies arī Plāna valūtu struktūra. Salīdzinot ar pirmā ceturkšņa beigām, par 10.42pp pieaugusi ieguldījumu daļa eiro. Tie šobrīd veido vairāk nekā pusi (50.36%) no Plāna un trīs mēnešu laikā galvenokārt aizstājuši ieguldījumus latos (-8.58pp), kuru īpatsvars sarucis līdz 43.72%. Ieguldījumi tādās valūtās kā ASV dolāri, Zviedrijas kronas un Norvēģijas kronas sarukuši par nepilniem diviem procentiem, jūnija beigās sastādot 5.92% no Plāna aktīvu vērtības.

Finanšu tirgos 2. ceturksnis pagāja uz augoša pesimisma nots. Japānas zemestrīcei sekojošais ražošanas sabremzējums globālā mērogā, iepriekš augsto naftas cenu negatīvās atbalsis, izteikti vāji ASV un Eirozonas darba tirgus rādītāji, Eirozonas perifērijas krīzes

uzliesmojums – tas viss stiprināja bažas, ka globālās ekonomikas atkopšanās atslābums varētu ievilkties. Šīs vasaras jaunums stresu ēdienkartē bija ASV defolta iespējamība. Maija vidū ASV sasniedza likumā noteiktos parāda griestus, bet ASV politiķi ilgi nespēja vienoties par parāda griestu pacelšanu, izmantojot šo tēmu kā ieroci diskusijā par neizbēgamās fiskālās konsolidācijas pasākumu detaļām. Tomēr problēmas sakne nav „parāda griestu likums”, bet parāda augšupvērstā dinamika. ASV politiku iepriekš apspriestie nākamo desmit gadu konsolidācijas pasākumi 2.5 līdz 4 triljonu USD apmērā ir tikai pats minimums un ar to jau iet grūti. Tas, ar ko ir jārēķinās – fiskālās konsolidācijas ēna turpina staigāt pa pasauli, kas nozīmē apgrūtinātu izaugsmi konsolidācijas skartajās valstīs. Tas savukārt nozīmē, ka vēl gadiem ilgi būs iemesls uztraukties par krīzes otrajiem un trešajiem vilņiem.

Kopš maija sākuma ASV vidēja termiņa (3-5 gadi) valdības papīru atdeve bija aptuveni +2.5%, savukārt Vācijas valdības obligāciju – nedaudz virs +3%. Šim aktīvu segmentam tie ir visnotaļ cienījami peļņas rādītāji. Visticamāk, galveno lomu šeit nospēlēja tieši ASV makroekonomisko rādītāju mērķtiecīga pasliktināšanās kopš aprīļa, kam piespēlēja Eirozonas perifērijas krīzes saasināšanās – abi šie faktori būtiski mazināja investoru riska toleranci. Gada otrajā pusē tiek sagaidīta etalona likmju paaugstināšanās. Vienlaikus jāmin, ka dramatisku etalona likmju lēcieni riski netiek redzēti. Ienesīguma līknes joprojām ir stāvas, it īpaši ASV papīriem. Turklāt amerikāņi, visticamāk, darīs visu, lai vidēja un garāka termiņa likmēm neļautu strauji un nekontrolējami augt. Ja kļūs par karstu, iejauksies FRS.

Attīstības valstu korporatīvās eiroobligācijas joprojām ir pievilcīgas tirgus neadekvātā novērtējuma dēļ – aģentūras turpina kompāniju reitingu paaugstināšanu, kamēr tirgus sagaida to samazināšanu. Riskus šim segmentam Pārvaldītājs saredz politiskajā frontē, jo 2011. gada beigās un 2012. gada sākums ir parlamenta un prezidenta vēlēšanām bagāts.

Atkal pasliktinājies viedoklis par ASV dolāru. Aizvadīto mēnešu novērojumi – kad Eirozonas valstu parāda krīzes kārtējais, patiesībā, spēcīgākais saasinājums tik vien kā spēja, kā nospīest eiro/dolāra kursu pāris figūras zemāk, pēc Pārvaldītāja domām, liecina par reālām, pastāvīgām un spēcīgām dolāram nelabvēlīgām naudas plūsmām.