

CITADELE UNIVERSĀLAIS pensiju plāns

Kategorija: Konservatīvie ieguldījumu plāni

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2011. gada IV ceturkšņa rezultātiem

VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

Pārvaldnieki: Zigurds Vaikulis
Andris Kotāns
Turētājbanka: AS "Citadele banka"
Darbības sākums: 2003. gada 7. janvāris
Atlīdzība 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)	30.09.2011	31.12.2011
Daļas vērtība	1.4751139	1.4807096
Neto aktīvu vērtība	40,316,409	42,474,149



10 lielākie ieguldījumi

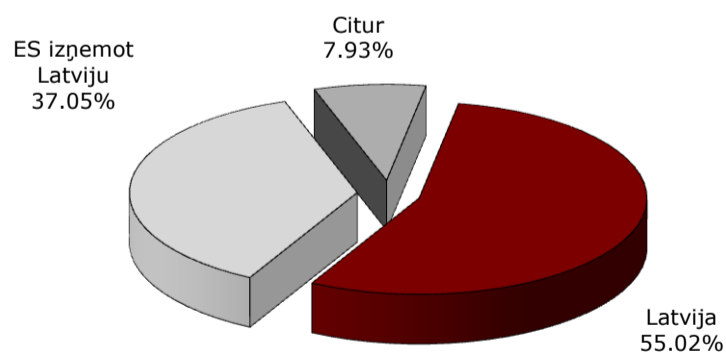
Depozīts Nordea	LVL	5.13%
Pimco Total Return Bond Fund	EUR	3.79%
Depozīts Citadele banka	LVL	3.44%
Latvijas valsts 4.00% 29/07/2016	LVL	3.23%
Latvijas valsts 5.50% 05/03/2018	EUR	2.97%
Latvijas valsts 4.25% 02/04/2014	EUR	2.88%
Latvijas valsts 5.13% 14/02/2013	LVL	2.80%
Citadele Banka SC 5.00% 15/02/2012	EUR	2.61%
Latvijas valsts 6.63% 04/02/2021	LVL	2.59%
Latvijas valsts 5.63% 03/09/2015	LVL	2.47%

Pārvaldīšanas izmaksas

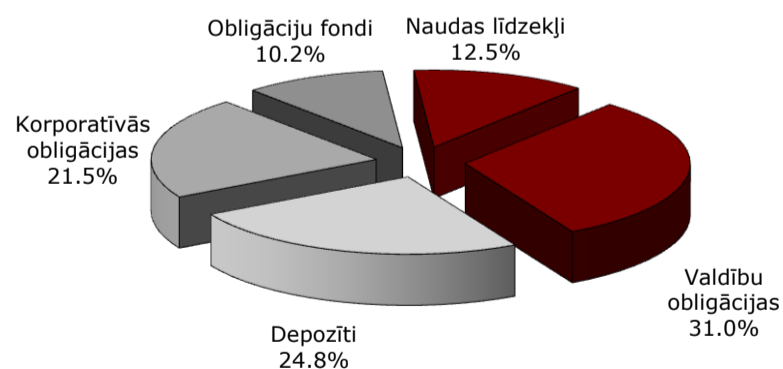
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 116,909 LVL apmērā jeb 1.13% no aktīvu vidējās vērtības periodā, kas atbilst Plāna prospekta nosacījumiem.

PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



IENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 31.12.2011

Plāns	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	0.38%	-0.39%	1.40%	6.57%	4.47%
Nozares vidējais svērtais	0.47%	0.18%	1.54%	5.83%	-

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

CITADELE UNIVERSĀLAIS pensiju plāns

Kategorija: Konservatīvie ieguldījumu plāni

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2011. gada IV ceturkšņa rezultātiem

2011. gada pēdējā ceturksnī Citadele Universālais pensiju plāns uzrādījis 0.38% aktīvu vērtības pieaugumu. Rezultāts ir aptuveni vienā līmenī ar konservatīvo plānu kategorijas vidējo rezultātu tajā pašā periodā - 0.47%. Gada griezumā Plāns nodrošinājis līdzekļu vērtības pieaugumu 1.40% apmērā. Arī šis rezultāts bijis līdzvērtīgs kategorijas vidējam rādītājam - 1.54%. Ceturkšņa gaitā plāna dalībnieku skaits palielinājies par 2180 dalībniekiem, 2011. gada beigās sasniedzot vairāk nekā 52 tūkstošus.

Plāna sadalījumā pēc aktīvu veidiem ceturkšņa gaitā notikušas pāris izmaiņas. Vairāku obligāciju dzēšanās rezultātā Plānā samazinājies gan korporatīvo, gan valdību obligāciju īpatsvars. Valdību obligāciju daļa samazinājusies par 1.3 procenta punktiem (pp) līdz 31% no Plāna aktīvu vērtības. Korporatīvo obligāciju īpatsvars trīs mēnešos sarucis par 3.3pp, šobrīd sastādot 21.5% no Plāna aktīviem. Pārdodot daļu obligāciju fondu, to īpatsvars Plānā sarucis līdz 10.2% no Plāna. Salīdzinot ar iepriekšējo ceturksni, nedaudz vairāk līdzekļu izvietoti depozītos, kuru īpatsvars pieaudzis līdz 24.8% (+1.6pp). Minēto notikumu rezultātā, naudas līdzekļu daļa Plānā palielinājusies līdz 12.5%. Runājot par aktīvu ģeogrāfisko sadalījumu, par 5.6pp palielināts ieguldījumu īpatsvars Latvijā, 2011. gada beigās veidojot 55% no Plāna. Par 3.8pp samazinājusies ieguldījumu daļa citās Eiropas Savienības valstīs, šobrīd sastādot 37.1% no visu aktīvu vērtības. Ieguldījumu daļa ārpus minētajām valstīm noslīdējusi līdz 7.9%. Pārvaldītājs veicis vērā ņemamas izmaiņas Plāna valūtu sadalījumā. Par gandrīz 16pp samazināts latu īpatsvars Plānā, šobrīd sastādot vairs tikai 29.3% no aktīviem. Lati galvenokārt tikuši aizstāti ar eiro, kuru daļa pieaugusi līdz 62% (+12.6pp) no Plāna. Ieguldījumi tādās valūtās kā ASV dolāri, Norvēģijas kronas un Zviedrijas kronas sastāda 8.7% no Plāna.

Pateicoties ASV ekonomikas salīdzinoši spēcīgam sniegunam un centrālo banku kolektīvai rīcībai, pasaules ekonomikas perspektīvas vairs nezīmējās tik pat tumšos toņos kā pērnā gada nogalē. Tajā pat laikā recesija Eirozonā nu jau ir kļuvusi par bāzes scenāriju – tā realizēšanās kopā ar joprojām neatrisināto valstu parāda problēmu, jebkurā brīdī var nomīt nupat izdīgušos optimisma asnus. Makro pulss pēdējā laikā ir uzlabojies abpus Atlantijas okeānam, arī tirgus dalībnieku noskaņojuma indikatori ir atkopušies no gada vidusdaļā pārdzīvotiem kritumiem. Tajā pat laikā saglabājas izteikta diverģence starp Eirozonas un ASV augstākas frekvences datiem. Kamēr Eirozonas datus arvien biežāk sāk parādīties mīnusi un arī Vācijas izaugsme strauji

bremzējas, ASV ekonomikas atkopšanās procesi pagaidām turpinās.

Pēc rudenī un gadu mijā centrālo banku spertajiem atbalsta soļiem, kā arī jaunas fiskālās kārtības aprišu parādīšanās Eirozonā, investoru attieksme pret risku ir uzlabojusies. Teorētiski šādos apstākļos etalona ienesīgumiem būtu jāpakāpjas, taču šoreiz tas nav noticis. Ienesīgumi etalona obligācijām ar termiņu līdz 5 gadiem ir pat vēl nedaudz pazeminājušies. Pašlaik tā saucamā „ienesīguma līkne” (yield curve) ir krīzes periodiem netipiski lēzena, it īpaši Vācijā. Jāatzīmē, ka Japānas gadījumā tāda situācija būtu normāla, bet tad ir jāpieņem, ka ASV un Eiropā ir iestājusies „zudusī desmitgade”. Tas nav izslēgts, taču pieņemsim, ka pasaules finanšu tirgus nav gatavs vēl parakstīties zem šāda pieņēmuma. Tādā gadījumā niecīgā prēmija par termiņu ir nedaudz aizdomīga. No riska / atdeves viedokļa, etalona papīri līdz 5 gadiem nav vieta, kur varētu cerēt uz īstermiņa cenu ieguvumiem. Tomēr ilgākā termiņā raugoties, pie tik zemām bāzes procentu likmēm un vārgajām ekonomikas izaugsmes perspektīvām Rietumvalstīs pārskatāmā nākotnē mēs neredzam iemeslus vidēja un garāka termiņa obligāciju ienesīgumu dramatiskiem lēcieniem vai to mērķtiecīgai paaugstināšanās tendencei.

No drošām augsta reitinga obligācijām joprojām salīdzinoši pievilcīgi ir attīstīto valstu investīciju reitinga korporatīvie parāda vērtspapīri. Šo uzņēmumu finanšu kvalitāte ir atgriezusies pirmskrīzes līmenī, turpretī obligācijas ir samērā lētas – riska prēmijas atrodas virs vēsturiski vidējā līmeņa (ap 2.5-3.5% termiņos ap 5-7 gadiem). Starp galvenajiem riskiem jāmin straujš etalona likmju lēcieni, taču kā minējam iepriekš, vidējā termiņā mēs tādu negaidām.

Diemžēl, pasaules ekonomikas un finanšu tirgus vide kopš 2007. gada ir kļuvusi ļoti nemierīga un svārstīga un tāda tā saglabāsies arī pārskatāmā nākotnē. Rietumvalstu parādu nastas problēma ir aktualizēta un nav atrisināta. Vēl vairāk – reti kur tā vispār tiek nopietni risināta. ASV no „risināšanas” nav ne vēsts, ja ņemam vērā, ka šajā valstī jau ceturto gadu pēc kārtas budžeta deficīts būs tuvs 10%. Kā jau esam to sen un vairākkārtīgi uzsvēruši „Grieķijas gadījums” nav pat slimība, bet plašākas problēmas simptoms. Protams, centrālās bankas „vispārēja labuma” vārdā arī turpmāk piemirsīs pat savu neatkarību un turpinās balstīt valdību finansēs un arī privāto sektoru, taču ir bažas, ka ar visu to Rietumvalstu ekonomiku izaugsme nākamo vairāku gadu laikā būs ļoti „liesa”.