

# CITADELE UNIVERSĀLAIS pensiju plāns

Kategorija: Konservatīvie ieguldījumu plāni

## LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2013. gada II ceturkšņa rezultātiem

### VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

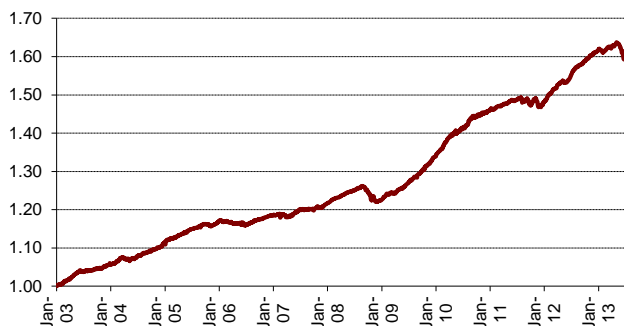
Pārvaldnieki:	Zigurds Vaikulis Andris Kotāns
Turētājbanka:	AS "Citadele banka"
Darbības sākums:	2003. gada 7. janvāris
Atlīdzība par pārvaldīšanu:	maks. 1.25% gadā

### 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)	31.03.2013	30.06.2013
Daļas vērtība	1.6232877	1.5948692
Neto aktīvu vērtība	47 590 269	48 068 077



### 10 lielākie ieguldījumi

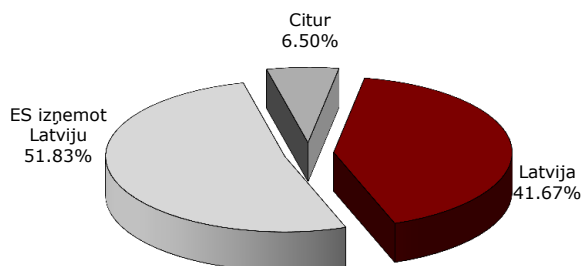
Lietuvas valsts 4.85% 07/02/2018	EUR	4.79%
Pimco Global Investment Grade Credit Fund	EUR	3.83%
Pimco Total Return Bond Fund	EUR	3.53%
Latvijas valsts 6.63% 04/02/2021	LVL	3.50%
Latvijas valsts 4.00% 29/07/2016	LVL	3.23%
Depozīts Citadele banka	LVL	3.22%
BlueBay Investment Grade	EUR	2.97%
Julius Baer Abs Return Plus	EUR	2.92%
Latvijas valsts 5.50% 05/03/2018	EUR	2.88%
Schroder US Dollar Bond Fund	EUR	2.80%

### Pārvaldīšanas izmaksas

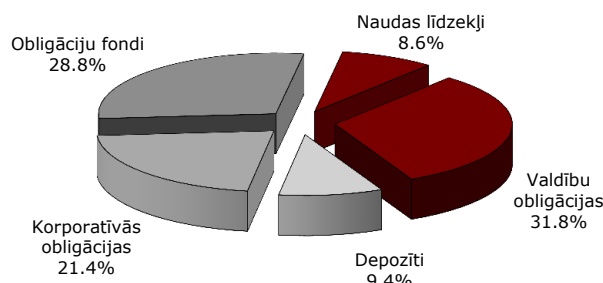
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 145,060.12 LVL apmērā jeb 1.21% no aktīvu vidējās vērtības periodā, kas atbilst Plāna prospekta nosacījumiem.

### PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

#### Ģeogrāfiskais sadalījums



#### Sadalījums pēc aktīvu veidiem



### IENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 28.06.2013

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	-1.75%	-1.21%	3.24%	4.09%	4.55%
Nozares vidējais svērtais	-0.88%	-0.56%	3.67%	3.75%	-

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

### LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2013. gada II ceturkšņa rezultātiem

2013. gada otrajā ceturksnī Citadele Universālais pensiju plāna ienesīgums bijis -1.75%. Pārskata periodā Plāna dalībnieku skaits palielinājies par 97, jūnija beigās sasniedzot 50.5 tūkstošus.

Ceturkšņa gaitā Pārvaldītājs veicis izmaiņas Plāna ieguldījumu struktūrā. Lielākās izmaiņas skārušas obligāciju fondu īpatsvaru, kurš pieaudzis par 5.1 procenta punktu (pp) līdz 28.8% no Plāna aktīvu vērtības. Obligāciju fondu daļa palielināta uz valdību obligāciju, korporatīvo obligāciju un termiņnoguldījumu rēķina. Valdību obligāciju īpatsvars noslīdējis no 34.2% līdz 31.8% no Plāna aktīvu vērtības, korporatīvo obligāciju daļa Plānā samazinājusies par 1pp līdz 21.4%, bet termiņnoguldījumu īpatsvars samazināts par 2.5pp, ceturkšņa noslēgumā veidojot 9.4% no Plāna. Minēto darbību rezultātā brīvo līdzekļu daudzums jūnija beigās veido 8.6% no Plāna. Ieguldījumu ģeogrāfiskajā sadalījumā notikušās izmaiņas ir salīdzinoši nelielas. Latvijā veikto ieguldījumu īpatsvars samazinājies par 1.7pp līdz 41.7% no Plāna. Tas aizstāts ar ieguldījumiem citviet Eiropas Savienībā, kuru daļa Plānā pieaugusi līdz 51.8%. Citās valstīs ieguldīto līdzekļu daudzums saglabājies praktiski nemainīgs, jūnija beigās veidojot 6.5% no Plāna. Valūtu sadalījumā nedaudz palielinājusies eiro ieguldījumu daļa (+2.3pp), otrā ceturkšņa beigās veidojot 69.6% no Plāna. Latu ieguldījumu īpatsvars sarucis par 1.8pp līdz 20.2% no Plāna aktīviem. Ieguldījumi citās valūtās (ASV dolāri, Zviedrijas kronas, Norvēģijas kronas) denominētos instrumentos Plānā veido 10.2% no aktīviem.

Globālajā ekonomikā pēc īslaicīga pavasarim raksturīga panīkuma makro pulss kļuvis neitrāls. ASV un Ķīnā biznesa noskaņojums salīdzinājumā ar gada sākumu kļuvis vājāks, savukārt Eirozonas ražotāju un patērētāju noskaņojumā vērojamas uzlabojuma pazīmes. Potenciālā jaunā „karstā” tēma ir minējumi par to, vai Eirozonas ekonomika varētu būt uztaustījusi zemāko punktu. Lai gan gada griezumā reālās ekonomikas rādītāji (piemēram, IKP, ražošana, mazumtirdzniecība) vairumā valstu turpina uzrādīt mīnus, augstākas frekvences rādītāju dinamikā noticis pagrieziens pozitīvā virzienā. Arī viens no „eiropes recesijas” galvenajiem iemesliem – budžetu

konsolidācija – ir tuvu noslēgumam. Reģionāli ASV turpinās augt straujāk, tomēr šeit pozitīvu pārsteigumu potenciāls ir mazāks nekā Eiropai.

Aizvadītajā ceturksnī tirgus pārdzīvojis īstenu „perfekto vētru”. Šajā periodā krita viss – gan akcijas, gan obligācijas (tostarp pašas drošākās), arī zelts. Investīciju reitinga korporatīvās obligācijas pārskata periodā piedzīvoja korekciju 2-3% robežās, kā rezultātā būtiski uzlabojās to ienesīguma potenciāls. Ienesīguma kāpuma pamatā bijis straujš etalona likmju lēciens (piemēram, ASV 10 gadu obligāciju ienesīgums palielinājās par 60 bāzes punktiem, bet Vācijas – par 40). Pieaugušas arī riska prēmijas, neraugoties uz to, ka strukturālas izmaiņas segmentā nav notikušas. Kredītkvalitātē būtisku pārmaiņu nav, bažas nerada arī parāda slogs un uzņēmumu īstermiņa likviditāte, turklāt pieprasījums šajā vērtspapīru segmentā saglabāsies lielāks par piedāvājumu. Pēc Pārvaldītāja domām, pat daļēja tirgus nomierināšanās varētu sniegt gada atdevi 5-8% apmērā. Pateicoties augstam kupona ienākumam, zemas kvalitātes attīstīto valstu korporatīvās obligācijas ceturksni pārcietušas relatīvi veiksmīgi (ASV: -2%, Eiropā: 0%), tomēr šīs aktīvu klases perspektīvas, pēc Pārvaldītāja domām, nav pievilcīgas. Šobrīd segmentā novērojama strauja naudas aizplūšana no fondiem, arī riska un potenciālās atdeves attiecība nešķiet interesanta. Salīdzinoši labāk izskatās attīstības valstu korporatīvās obligācijas. To novērtējumi pēc kritiena ir kļuvuši saistoši gan pret reitingiem, gan pret vēsturiskajiem novērtējumu līmeņiem. Attīstības valstu valdību eiroobligāciju pievilcība tikmēr ir mērena. Reitingu cikls saglabājas stabils un ekonomiku izaugsme, lai gan palēninās, būtiskus riskus kredītkvalitātei nerada.

Kopumā globālās ekonomikas nākotne izskatās cerīga, lai gan, kā ierasts, ne bez riskiem. Centrālo banku atbalsts visticamāk turpināsies – monetārā politika saglabāsies veicinoša, arī bilances turpinās paplašināties. Likmju kāpumi tuvākajā laikā nav sagaidāmi, turklāt Eiropas Centrālā banka pat pieļauj likmju samazinājumu.