

CITADELE AKTĪVAIS pensiju plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2010. gada IV ceturkšņa rezultātiem

VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

Pārvaldnieki: Edgars Makarovs
Harijs Beķeris
Zigurds Vaikulis

Turētājbanka: AS "Citadele banka"

Darbības sākums: 2003. gada 7. janvāris

Atlīdzība par pārvaldīšanu: maks. 1.68% gadā

IEGULDĪJUMU POLITIKA

Plāna ieguldīšanas mērķis ir panākt ilgtermiņa kapitāla pieaugumu, galvenokārt veicot ieguldījumus ES dalībvalstu un Ekonomiskās sadarbības un attīstības organizācijas dalībvalstu valsts, pašvaldību, centrālo banku un kredītiestāžu emitētos vai garantētos, kā arī komercsabiedrību emitētos parāda un kapitāla vērtspapīros. Līdz 50% no Plāna aktīviem var ieguldīt kapitāla vērtspapīros (akcijās un ieguldījumu fondos, kuri var veikt ieguldījumus akcijās).

GALVENIE RĀDĪTĀJI

Daļas un aktīvu vērtība (LVL)	30.09.2010	31.12.2010
Daļas vērtība	1.5526623	1.6053093
Neto aktīvu vērtība	67,313,203	68,074,778



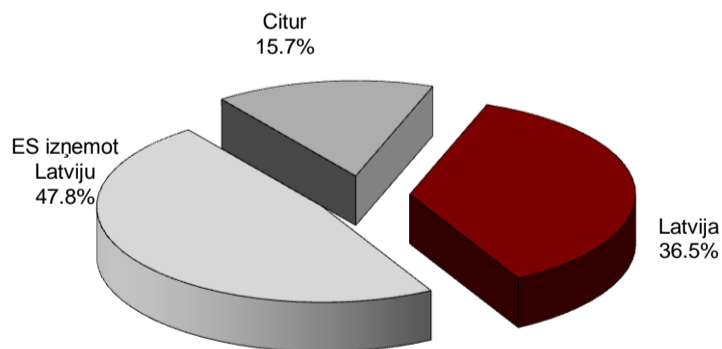
10 lielākie ieguldījumi			
PIMCO Total Return Bond Fund	USD		4.51%
Citadele Banka 5.63% 05/05/2011	EUR		4.00%
Depozīts Nordea Bank	LVL		3.74%
Barclays Bank 0.00% 31/05/2018	EUR		3.09%
Depozīts Citadele Banka	LVL		2.94%
Latvijas valsts 4.25% 02/04/2014	EUR		2.87%
Lietuvas valsts 4.95% 22/09/2017	EUR		2.72%
Pareto Equity Edge Fund	EUR		2.36%
DWS Deutschland Fund	EUR		2.32%
Pareto Kreditt Fund	NOK		2.22%

Pārvaldīšanas izmaksas

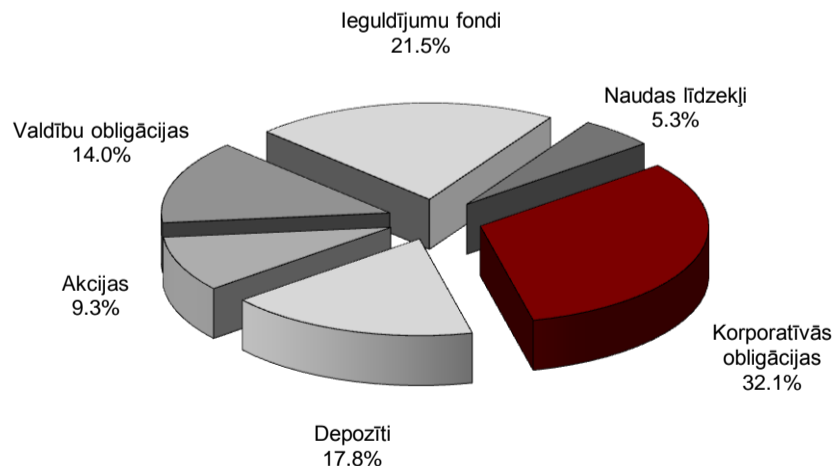
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 260,272 LVL apmērā jeb 1.55% no aktīvu vidējās vērtības periodā, kas atbilst Plāna prospekta nosacījumiem.

PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



IENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 31.12.2010

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	3.39%	6.00%	12.06%	5.07%	6.11%
Nozares vidējais svērtais	3.52%	5.63%	9.33%	2.17%	-

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

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2010. gada IV ceturkšņa rezultātiem

Citadele Aktīvā pensiju plāna dalībnieku skaits 2010. gada pēdējā ceturksnī sarucis par aptuveni 4.6 tūkstošiem dalībnieku, līdz 92 tūkstošiem. Darbības rezultāti par pēdējiem trīs mēnešiem ir aktīvo plānu vidējo rādītāju līmenī (3.4%, pret nozares vidējo 3.5%). Savukārt 2010. gadā kopumā Plāna darbības rezultāti ir labākie nozarē – kopējā peļņa gada laikā nojusi nedaudz virs 12%. Arī ilgtermiņa rezultāts - gan trīs gadu, gan kopš darbības uzsākšanas griezumā ir starp labākajiem aktīvo plānu kategorijā.

2010. gada beigu daļa tika veikta vairākas izmaiņas, kas tendētas uz riska līmeņa palielināšanu Plānā, kā rezultātā ir mainījies ieguldījumu ģeogrāfiskais sadalījums. Ievērojamākais no tiem ir Latvijas ģeogrāfiskais sadalījums samazināšana par 7.9 procenta punktiem (pp) līdz 36.5% un pārējo Eiropas Savienības valstu kopējā ģeogrāfiskais sadalījums palielinājums par 9.3pp līdz 47.8%. Savukārt ārpus ES veikto ieguldījumu daļa samazināta līdz 15.7% - šajā kategorijā ietilpst gan lielākās NVS valstis, gan Norvēģija un Horvātija. Vairums investīciju veikta eiro un latos - attiecīgi 66.3% un 22.2% no visiem aktīviem.

ASV dolāra kursam pieaugot līdz līmenim, kas uzskatāms par vidējā termiņā adekvātu, Pārvaldītājs fiksēja peļņu, samazinot dolāra ģeogrāfiskais sadalījums no 9.3% septembrī līdz 4.9% uz decembra beigām. Norvēģijas kronu un citu valūtu ģeogrāfiskais sadalījums ceturkšņa laikā nav mainīts.

Atskatoties uz ieguldījumu izmaiņām pa aktīvu veidiem, vērojama kustība par labu riskantākiem instrumentiem. Vairums līdzekļu, jeb 32.1%, ir ieguldīti korporatīvajās obligācijās. Šīs klases ģeogrāfiskais sadalījums ceturkšņa laikā ir samazināts par 3.1pp. Par otru lielāko aktīvu klasi uz gada beigām ir kļuvuši ieguldījumu fondi (akciju un obligāciju), kas pēc 11.9 procenta punktu palielinājuma aizņem 21.5% no aktīviem. Depozītu un valdību vērtspapīru ģeogrāfiskais sadalījums saglabāts iepriekšējā līmenī, attiecīgi 17.8% un 14.0%. Nedaudz palielinātais atsevišķu akciju ģeogrāfiskais sadalījums veido 9.3%. Minēto izmaiņu rezultātā, brīvo naudas līdzekļu apjoms uz ceturkšņa beigām veidoja 5.3% no Plāna līdzekļiem.

2010. gada otrajā pusē pasaules vadošās ekonomikas turpināja augt visnotaļ atzīstamos tempos, arī Starptautiskais Valūtas fonds ir pārskatījis uz augšu pasaules ekonomikas izaugsmes prognozi 2011. gadam. Kā vienu no galvenajiem iemesliem noturīgi straujam ekonomikas apjomu kāpumam praktiski visi min ASV piekopto agresīvi veicinošo fiskālo (10% budžeta

deficīts) un monetāro politiku (nullei tuvas procentu likmes + FRS bilances audzēšana). Papildus optimismu sniedz industriālās ražošanas apjomi, kas, kaut arī nav sasnieguši pirmskrīzes līmeņus, tomēr turpina salīdzinoši strauji augt. Neskatoties uz visu minēto, risku pasaulē, protams, netrūkst – no Eirozonas perifērijas valstu pārmērīgajiem parādiem, līdz Ziemeļāfrikas „lipīgajiem” nemieriem, kas palielina ģeopolitiskās trauksmes līmeni, un beidzot ar konstanti augstajiem bezdarba rādītājiem gan ASV, gan Eiropā.

Pozitīvais makro pulss atspoguļojās straujā etalonu likmju pieaugumā. ASV un Vācijas valstu 10 gadu obligācijas gada pēdējā ceturksnī piedzīvoja ienesīguma pieaugumu par aptuveni 1 procenta punktu, kas negatīvi iespaidoja ne tikai valsts obligāciju cenas, bet atspoguļojās arī korporatīvajā sektorā. Pat pēc piedzīvotā straujā kāpuma, ienesīgumu likmes abpus okeānam joprojām atrodas vēsturiski zemos līmeņos, un vidējā termiņā sagaidāms to mērens kāpums.

Riskantāko parāda vērtspapīru segmentā vienīgi augsta ienesīguma obligācijas spēja nodrošināt peļņu 3% apmērā, jo šeit riska prēmiju samazināšanās spēja pilnībā absorbēt etalonu likmju kāpumu. Austrumeiropas korporatīvo eiroobligāciju segments gada pēdējo triju mēnešu laikā ir priecējis, pieaugot par 1-2%. Tādējādi pozitīvi izceļoties uz citu mazāk veiksmīgu attīstības reģionu fona. Arī raugoties nākotnē tieši Austrumeiropas reģions izskatās viens no pievilcīgākajiem, galvenokārt, labvēlīgā kredītreitinga un potenciālā ienesīguma attiecības dēļ.

Akcijām pozitīvie faktori joprojām ir spēkā – ekonomikas atkopšanās turpinās, makro rādītāju pulss uzlabojas, un S&P 500 uzņēmumu peļņa ir pārsniegusi prognozes jau astoņus ceturkšņus pēc kārtas, turklāt viss liecina, ka „uzvaru sērija” tiks pagarināta. ASV ekonomika vēl nestrādā uz pilnu jaudu, taču lielajām S&P 500 kompānijām nacionālās robežas sen vairs nav šķērslis: ārvalstīs nopelnīto ieņēmumu ģeogrāfiskais sadalījums kopējā pīrāgā ir 45%.

2011. gadā Plāna ietvaros paredzēts depozītu ģeogrāfiskais sadalījums samazinājums. Nākamo mēnešu laikā uzsvars tiks likts uz korporatīvo obligāciju segmenta augsta ienesīguma instrumentiem, attīstības valstu obligācijām un uz strukturāli pievilcīgāko pasaules valstu akciju fondiem.