

CITADELE AKTĪVAIS pensiju plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2011. gada III ceturkšņa rezultātiem

VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

Pārvaldnieki: Zigurds Vaikulis
Andris Kotāns
Turētājbanka: AS "Citadele banka"
Darbības sākums: 2003. gada 7. janvāris
Atbildība 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)	30.06.2011	30.09.2011
Daļas vērtība	1.6179844	1.5499897
Neto aktīvu vērtība	71,852,688	68,796,842



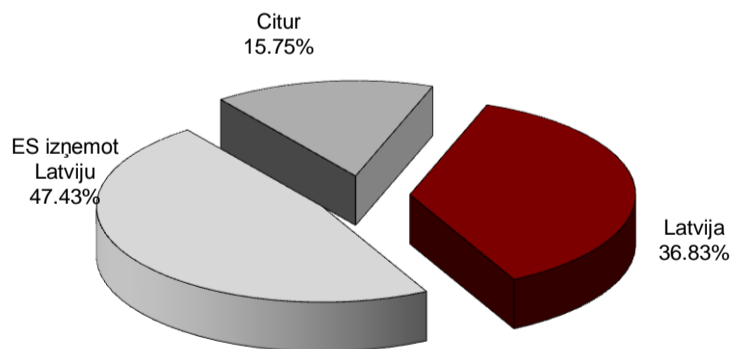
10 lielākie ieguldījumi			
PIMCO Total Return Bond Fund	EUR		4.56%
Depozīts Nordea Bank	LVL		3.85%
Barclays bank 0.00% 31/05/2018	EUR		3.24%
Depozīts Citadele Banka	LVL		3.00%
Latvijas valsts 4.25% 02/04/2014	EUR		2.85%
Lietuvas valsts 4.92% 22/09/2017	EUR		2.69%
Depozīts Citadele Banka	LVL		2.64%
Pareto Kreditt Fund	NOK		2.25%
Ceska Exportni Banka 2.26% 15/04/2015	EUR		2.04%
Eesti Energia 4.50% 18/11/2020	EUR		2.02%

Pārvaldīšanas izmaksas

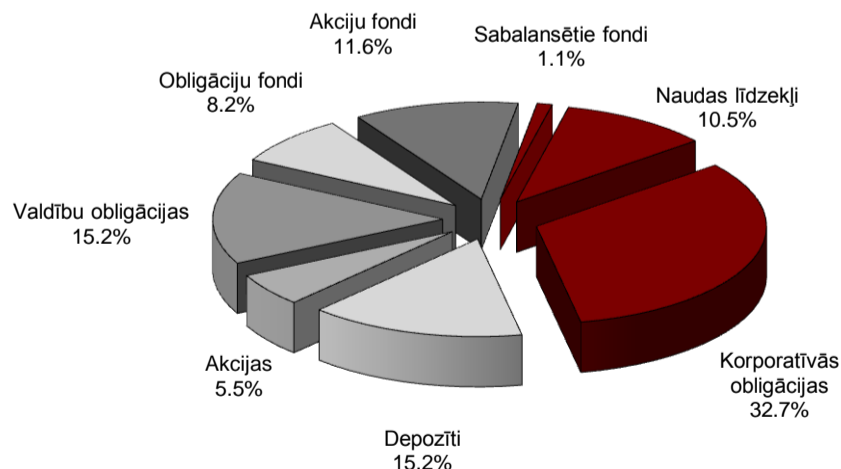
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 276,514 LVL apmērā jeb 1.57% no aktīvu vidējās vērtības periodā, kas atbilst Plāna prospekta nosacījumiem.

PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



IENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 30.09.2011

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	-4.20%	-4.33%	-0.17%	4.14%	5.15%
Nozares vidējais svērtais	-4.90%	-5.39%	-2.25%	3.16%	-

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

CITADELE AKTĪVAIS pensiju plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2011. gada III ceturkšņa rezultātiem

2011. gada 3. ceturksnī Citadele Aktīvā pensiju plāna ienesīgums bijis -4.20%. Tas ļāvis pārspēt aktīvo plānu kategorijas vidējo ienesīgumu, kas tajā pašā periodā bijis -4.90%. Plāna sniegums pārspējis kategorijas vidējo rezultātu ne tikai pēdējos mēnešos, bet arī garākos termiņos. Piemēram, gada griezumā Plāns uzrādījis par vairāk nekā 2 procenta punktiem (pp) augstāku rezultātu, salīdzinot ar aktīvo plānu kategorijas vidējo rādītāju. Kopš jūnija beigām par 2131 dalībnieku sarucis Plāna dalībnieku skaits, septembra beigās sastādot 89.4 tūkstošus.

Trešā ceturkšņa gaitā nedaudz mainījies Plāna aktīvu ģeogrāfiskais sadalījums. Ieguldījumu īpatsvars Latvijā saglabājies praktiski nemainīgs (36.8% no Plāna līdzekļiem), toties līdz 47.4% palielināts īpatsvars citās ES valstīs, kas ir par 1.6pp vairāk nekā jūnija beigās. Tie aizstājuši ieguldījumus valstīs ārpus ES, kas trešā ceturkšņa noslēgumā sastāda 15.8% no Plāna aktīvu vērtības. Pārmaiņas novērojamas arī Plāna struktūrā pēc aktīvu veidiem. Ceturkšņa gaitā atsevišķu kompāniju akciju īpatsvars samazināts par 3.6pp, šobrīd sastādot 5.5% no Plāna. Tās daļēji aizstātas ar ieguldījumiem akciju fondos, kuru daļa sasniegusi 11.6% (+2.3pp). Pārvaldītājs palielinājis obligāciju īpatsvaru - korporatīvo obligāciju daļa pieaugusi par 1.6pp līdz 32.7%, valdību obligāciju daļa palielināta par 1.2pp līdz 15.2% no visu aktīvu vērtības. Daļu no līdzekļiem, kuri ceturkšņa sākumā bija izvietoti depozītos, Pārvaldītājs novirzījis citu aktīvu iegādei, kā rezultātā depozītu īpatsvars sarucis par nepilnu procenta punktu līdz 15.2%. Minēto darbību rezultātā Plānā nedaudz samazinājies brīvo līdzekļu īpatsvars, septembra beigās sastādot 10.5% no Plāna aktīvu vērtības. Valūtu sadalījums saglabājies praktiski nemainīgs. Lielākā daļa jeb 72.3% aktīvu denominēti eiro, vēl 18.8% ieguldījumu veikti latos. Plānā arī atrodami aktīvi, kuru bāzes valūta ir ASV dolāri, Lielbritānijas mārciņas, Norvēģijas kronas un Zviedrijas kronas. Aktīvi minētajās valūtās kopā sastāda 8.9%.

Pēc trauksmainas 2011. gada pirmās puses, kad pasaules ekonomika pārdzīvoja Japānas zemestrīces sekas, nedabīgi augstas naftas cenas un nemieru eskalāciju Eirozonas perifērijā, ekonomisti un investori bija noskaņojušies uz salīdzinoši labvēlīgāku gada otro pusi. Taču šīm cerībām nebija lemts piepildīties. Lai arī šobrīd šķiet, ka pie visa ir vainīga Eirozona ar tās parāda problēmām, vaina par situācijas dramatisko saasinājumu augustā patiesībā ir jāuzņemas amerikāņiem. Tieši ASV politiskais teātris – ilgstoši strīdi ap parāda griestu pacelšanu un budžeta deficīta mazināšanas pasākumiem – nevajadzīgi ilgi uzturēja ažiotažu par ASV defolta tēmu, bet beidzās ar aģentūras Standard&Poor's lēmumu augusta sākumā atņemt Amerikai tās superaugsto

kredītreitingu.

Tā kā kaut kas tāds modernās pasaules vēsturē notika pirmo reizi, acīmredzot, daudzi nolēma samazināt portfeļu risku, aizsākot lavīnveida akciju izpārdošanu. Pārvaldītājs uzskata, ka akciju tirgos līdz pat gada beigām saglabāsies augsta volatilitāte un bažas par turpmāko ekonomikas izaugsmi, tādēļ, par spīti tam, ka akciju cenas ir krietni nokritušas, Pārvaldītāja viedoklis par akciju tirgiem tuvākā ceturkšņa laikā ir visai piesardzīgs.

Arī paaugstināta riska obligācijām pārskata periods nav bijis pārāk labvēlīgs. Pat par spīti etalonu likmju samazinājumam, pozitīvu sniegumu kopš augusta sākuma ir spējušas uzrādīt vien drošākās – attīstīto valstu investīciju reitinga obligācijas, jo investoru pieprasītās prēmijas par paaugstinātu risku caurmērā palielinājās līdz pēdējo divu gadu augstākajam līmenim. Šajā segmentā dotajā brīdī pievilcīgas šķiet attīstības valstu korporatīvās eiroobligācijas to neadekvāti zemā novērtējuma dēļ, it sevišķi Austrumeiropas un Tuvo Austrumu reģionos. Šī gada otrajā ceturksnī kompānijas uzrādīja parādu nastas samazināšanos, un šī tendence var saglabāties arī 2011. gada beigās, ko daļēji apliecina reitingu aģentūru prognozes par maksātspējas gadījumu nepalielināšanos.

Finanšu tirgus panika un vispārēja novēršanās no riska aktīviem augustā un septembrī bija tik spēcīga, ka etalona obligācijas (ASV un Vācijas valdību vērtspapīri) bija vienīgie finanšu instrumenti, kas šajā laikā nodrošināja acīmredzamu pozitīvu atdevi. Jebkurš cits instruments, kas bija ar kaut nelielu riska komponenti, radīja mīnusos. Aizvadīto mēnešu notikumi uzskatāmi pierādīja, ka laikos, kad investori bēg no riska, nauda pašsaglabāšanās instinkta vadīta gāžas iekšā drošākajā pieejamā aktīvā – ASV valdības papīros. Šķērslis nav ne zemās procentu likmes, ne dramatisks ASV fiskālais stāvoklis, ne ASV kredītreitinga pazemināšana.

Pēc oktobrī notikušās riska aktīvu cenu atgūšanās un Eiropas beidzot izauklētā plāna reģiona parāda krīzes nomierināšanā, kopējais investīciju klimats ir kļuvis par kapeiku draudzīgāks – gaisā vairs nav jūtama tūlītēja vispārēja sabrukuma vēsma, pasaules gals ir pārcelts. Neskatoties uz nospiedošo psiholoģisko fonu, kas izraisījis strauju pasliktinājumu menedžeru un patērētāju noskaņojumā, reālie ekonomikas cipari vēl turas virs ūdens, taču notikušais apvienojumā ar Rietumvalstu fiskālo un monetāro varu nu jau grūti piesedzamo impotenci ir būtiski palielinājis pasaules ekonomikas riskus un samazinājis pārskatāmā nākotnē sagaidāmos ekonomiskās izaugsmes tempus.