

CITADELE AKTĪVAIS pensiju plāns

Kategorija: Aktīvie 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
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)	30.09.2011	31.12.2011
Daļas vērtība	1.5499897	1.5709366
Neto aktīvu vērtība	68,796,842	69,420,306



10 lielākie ieguldījumi

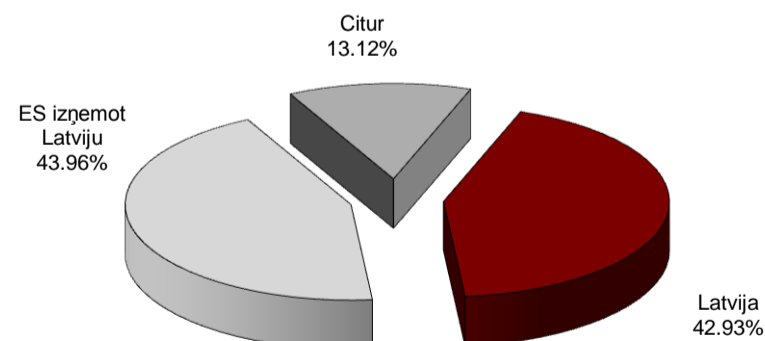
PIMCO Total Return Bond Fund	EUR	4.57%
Depozīts Nordea Bank	LVL	3.86%
Barclays bank 0.00% 31/05/2018	EUR	3.30%
Depozīts Citadele Banka	LVL	3.00%
Latvijas valsts 4.25% 02/04/2014	EUR	2.80%
Depozīts Citadele Banka	LVL	2.63%
Lietuvas valsts 4.92% 22/09/2017	EUR	2.50%
Pareto Kreditt Fund	NOK	2.29%
Depozīts Latvijas Hipotēku un Zemes Banka	EUR	2.02%
Depozīts UniCredit Banka	EUR	2.02%

Pārvaldīšanas izmaksas

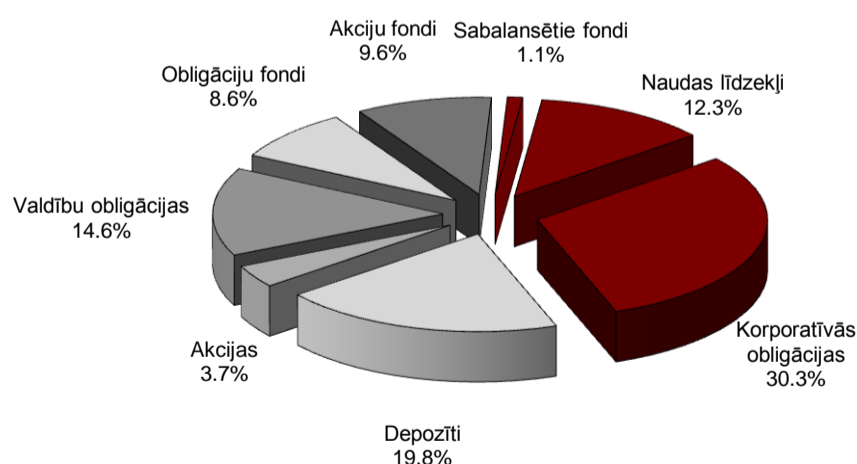
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 268,421 LVL apmērā jeb 1.55% no aktīvu vidējās vērtības periodā, kas atbilst Plāna prospekta nosacījumiem.

PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



IENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 31.12.2011

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	1.35%	-2.91%	-2.14%	6.15%	5.16%
Nozares vidējais svērtais	2.16%	-2.91%	-3.61%	6.93%	-

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

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2011. gada IV ceturkšņa rezultātiem

2011. gada ceturtajā ceturksnī Citadele Aktīvais pensiju plāns uzrādījis aktīvu vērtības pieaugumu 1.35% procentu apmērā. Aplūkojot Plāna rezultātus gada griezumā, Citadele Aktīvais pensiju plāns spēja uzrādīt labāku rezultātu nekā nozare vidēji. Laikā, kad vidējais kategorijas rezultāts bija -3.61%, Plāna ienesīgums bija par gandrīz pusotru procenta punktu (pp) augstāks –

-2.14%. Ceturkšņa gaitā Plāna dalībnieku skaits sarucis par 1362 dalībniekiem, gada beigās kopumā sastādot aptuveni 88 tūkstošus.

Runājot par izmaiņām Plāna struktūrā pēc aktīvu veidiem, salīdzinot ar septembra beigām, par 4.7% procenta punktiem līdz 19.8% pieaudzis depozītu īpatsvars Plānā. Ceturkšņa gaitā dzēsušās vairākas korporatīvās obligācijas, kā rezultātā to daļa Plānā noslīdējusi līdz 30.3% (-2.4pp). Nedaudz mainījušies akciju un akciju fondu īpatsvari, kuri, samazinoties par attiecīgi 1.7pp un 2pp, gada beigās attiecīgi sastāda 3.7% un 9.6% no Plāna aktīvu vērtības. Naudas līdzekļu īpatsvars Plānā pieaudzis līdz 12.3%. Mainījies ieguldījumu ģeogrāfiskais sadalījums. Par 6.1pp palielināts ieguldījumu īpatsvars Latvijā, sasniedzot 42.9% no visu aktīvu vērtības. Ieguldījumi citviet Eiropas Savienībā samazinājušies par 3.5pp līdz 44%, bet ieguldījumi ārpus ES sarukuši līdz 13.1% (-2.6pp) no Plāna. Nelielas izmaiņas novērojamas arī Plāna valūtu sadalījumā. Līdz 6.4% palielināts īpatsvars ASV dolāros denominētos aktīvos, kas ir par 4.6pp vairāk nekā iepriekšējā ceturkšņa beigās. Visvairāk joprojām ticis investēts aktīvos eiro valūtā (70.4% no Plāna), bet ieguldījumiem latos atvēlēti aptuveni 16% Plāna līdzekļu. Ieguldījumu īpatsvari Norvēģijas kronās, Lielbritānijas mārciņās un Zviedrijas kronās praktiski nav mainījušies.

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 datos arvien biežāk sāk parādīties mīnusi un arī Vācijas izaugsme strauji bremsējas, ASV ekonomikas atkopšanās procesi pagaidām turpinās.

Aizvadītie 3-4 mēneši pasaules akciju tirgum kā spilgtākajam riska aktīvu dinamikas rādītājam bija galvu

reibinoši, šoreiz - pozitīvā izteiksmē. Ja par atskaites periodu ņemam pērnā gada oktobri, praktiski visi galvenie tirgi, sākot ar ASV un Vāciju un beidzot ar Krieviju, ir pieauguši par aptuveni 20%. Šāds pieaugums ir līdzvērtīgs akciju tirgus „normālai” atdevei vismaz 2-3 gadu laikā. Taču atceroties smagos kritumus vasaras beigās un ņemot vērā faktu, ka tikai dažiem indeksiem ir izdevies atgriezties „pirmskorekcijas” līmeņos, nākas secināt, ka šis ir bijis tā saucamais „atvieglējuma rallijs”. Mūsaprāt, galvenais spēks, kam par to varam pateikties, ir ASV un Eiropas centrālās bankas.

Obligāciju segmenti ar riska piedevu uzvedās līdzīgi kā akciju tirgi – tas ir, kāpa. Vislabāk klājās salīdzinoši visriskantākajam segmentam – attīstīto valstu korporatīvajām obligācijām ar spekulatīvo reitingu (high yield). Izvērtējot attīstības un attīstīto valstu ekonomiku dažādu izaugsmes ātrumu scenārijus, potenciāli lielāko atdevi sagaidām tieši attīstības valstu korporatīvajās eiroobligācijās un attīstīto valstu high yield segmentā. Korporatīvās eiroobligācijas šķiet nenovērtētas, jo ir iecenots kredītreitinga samazinājums par divām pakāpēm. Turpretim emitentu kvalitāte ir stabila, ko apstiprina parādu nastas saglabāšanās zemākā līmenī nekā attīstīto valstu kompānijām. Turklāt attīstības valstu banku sektoram ir relatīvi labi kapitalizācijas rādītāji, kas kopumā rada labu pamatu šīs aktīvu klases turpmākai izaugsmei. No drošām augsta reitinga obligācijām joprojām salīdzinoši pievilcīgas ir attīstīto valstu investīciju reitinga korporatīvie parāda vērtspapīri. Šo uzņēmumu finanšu kvalitāte ir atgriezies 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 lēciens, taču 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”.