

CITADELE AKTĪVAIS pensiju plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2012. gada I ceturkšņa rezultātiem

VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

Pārvaldnieki:	Zigurds Vaikulis Andris Kotāns
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

Dažas un aktīvu vērtība (LVL)	31.12.2011	30.03.2012
Dažas vērtība	1.5709366	1.6335067
Neto aktīvu vērtība	69,420,306	73,794,559

10 lielākie ieguldījumi

PIMCO Total Return Bond Fund	EUR	4.44%
Depozīts Nordea Bank	LVL	3.68%
Barclays bank 0.00% 31/05/2018	EUR	3.20%
Depozīts Citadele Banka	LVL	2.85%
Latvijas valsts 4.25% 02/04/2014	EUR	2.66%
Lietuvas valsts 4.92% 22/09/2017	EUR	2.57%
Depozīts Citadele Banka	LVL	2.49%
Pareto Kredit Fund	NOK	2.28%
DWS Deutschland	EUR	2.14%
Zagrebacki Holding 5.50% 10/07/2017	EUR	2.04%

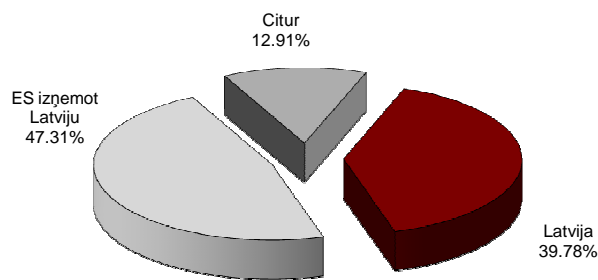
Pārvaldīšanas izmaksas

No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 278,257.19 LVL apmērā jeb 1.57% no aktīvu vidējās vērtības periodā, kas atbilst Plāna prospekta nosacījumiem.

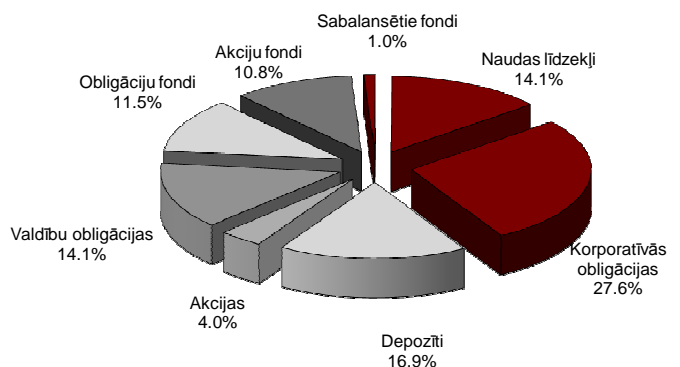


PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



IENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 30.03.20112

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	3.98%	5.39%	0.83%	7.14%	5.46%
Nozares vidējais svērtais	4.65%	6.93%	1.05%	8.16%	-

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

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2012. gada I ceturkšņa rezultātiem

2012. gada pirmajos trīs mēnešos Citadele Aktīvais Pensiju Plāns uzrādījis 3.98% augstu ienesīgumu. Gada griezumā Plāna aktīvu vērtība pieaugusi par 0.83%. Pārskata perioda gaitā Citadele Aktīvajam Pensiju Plānam pievienojušies 589 dalībnieki, kā rezultātā Plāna dalībnieku skaits uz ceturkšņa beigām sasniedzis vairāk nekā 87.5 tūkstošus.

Pārskata periodā veiktas izmaiņas Plāna aktīvu sadalījumā pēc to veidiem. Dzēšanās rezultātā par 2.7 procenta punktiem (pp) samazinājies korporatīvo obligāciju īpatsvars Plānā, marta beigās veidojot 27.6% lielu īpatsvaru. Par 0.5pp līdz 14.1% sarucis arī valdību obligāciju īpatsvars. No 19.8% līdz 16.9% samazinājusies depozītos izvietoto līdzekļu daļa. Daļu atbrīvoto līdzekļu Pārvaldītājs izmantojis fondu iegādei. Tā rezultātā akciju fondu īpatsvars ceturkšņa gaitā pieaudzis par 1.3pp līdz 10.8%. Obligāciju fondu īpatsvars trīs mēnešos palielināts par 2.9pp, ceturkšņa beigās veidojot 11.5% no Plāna aktīvu vērtības. Minēto darbību rezultātā brīvo naudas līdzekļu daļa Plānā marta beigās pieaugusi līdz 14.1%. Runājot par aktīvu ģeogrāfisko sadalījumu, ir novērojamas nelielas izmaiņas. Salīdzinot ar gada sākumu, par 3.2pp sarucis ieguldījumu īpatsvars Latvijā, ceturkšņa beigās veidojot 39.8% no Plāna aktīvu vērtības. Tajā pašā laikā par 3.4pp līdz 47.3% palielinājies ieguldījumu īpatsvars citviet Eiropas Savienībā. Ārpus Eiropas Savienības investēto līdzekļu īpatsvars praktiski nav mainījies, veidojot 12.9% no Plāna. Vairums jeb 69.5% Plāna ieguldījumu ir veikti eiro denominētos aktīvos. Ceturkšņa gaitā par 1.8pp līdz 17.8% pieaudzis latos denominēto aktīvu īpatsvars. Plānā figurē arī ASV dolāros, Norvēģijas kronās, Zviedrijas kronās un Lielbritānijas mārciņās denominēti aktīvi. To kopējais īpatsvars Plānā veido 12.7%.

Gada iesākums iezīmējās ar pozitīvāku ainu globālajā makroekonomikā. Spriedze Eirozonā mazinājās, ekonomikas dati no ASV priecēja ar spēcīgu pozitīvu pārsteiguma lādiņu. Investorus nomierināja gan ECB likviditātes pasākumi, gan progress Eiropas fiskālās disciplīnas pakta jomā. Arī uzņēmumi iepriecināja ar labiem pirmā ceturkšņa peļņas rādītājiem. Taču pēkšņi ticība tam, ka Eirozonā viss ir kārtībā, atkal strauji mazinās. Spānija pavēstīja, ka laikam tomēr nespēs sasniegt šim gadam uzstādītos budžeta deficīta mazināšanas mērķus. Grūti ar budžeta balansēšanu iet arī citiem. Pēc Francijas prezidenta vēlēšanām ir pienākušas beigas Merkeles un Sarkozy duetam, kas pērn diriģēja fiskālās disciplīnas pakta izveidi. Grieķijā maija parlamenta vēlēšanas ir radījušas pamatu ilgstošam politiskam haosam un dienas kartībā atkal atgriezušas jautājumu par Grieķijas pilnvērtīgu defoltu un izstāšanos no vienotās valūtas. Respektīvi, situācija

Eirozonā sākusi strauji uzkarst, iespējams, ir sācies nākamais drāmas cēliens.

Ceturkšņa pirmos mēnešus pasaules akciju tirgi aizvadīja pozitīvā gaisotnē. Labo šī gada sākuma rezultātu galvenais priekšnosacījums bija pērnā gada otrās puses straujais cenu kritums. Strauja un salīdzinoši stabila cenu pieauguma tendence bija novērojama janvārī un februārī, savukārt martā iestājās zināms pagurums un iesākās mērena korekcija, kas turpinās joprojām. Neskatoties uz šo peļņas fiksācijas interesi, vairums no indeksiem pirmo ceturksni noslēdza pozitīvā teritorijā – piemēram, DAX +17.8%, SPX +12%, bet MSCI World AC +11.3%.

Runājot par fiksēta ienākuma finansu instrumentiem, investīciju reitinga korporatīvo obligāciju ienesīgumi ir noslīdējuši līdz pavisam zemiem līmeņiem (zem 3% ASV dolāros un ap 3.5% eiro obligācijām ar 5 gadu termiņu). Neskatoties uz to, tie tomēr joprojām ir caurmērā pievilcīgāki nekā banku piedāvātās depozītu likmes. Kompāniju bilances joprojām ir spēcīgas ar vēsturiski lieliem brīvo līdzekļu uzkrājumiem, turklāt pieprasījums pēc investīciju reitinga kredīta vērtspapīriem sagaidāms lielāks nekā plānotās emisijas.

Riskantāko obligāciju segmentam 2012.gads iesācies labāk kā cerēts – gan attīstīto valstu augsta ienesīguma (high-yield), gan attīstības valstu parādu vērtspapīru tirgi uzrādījuši līdzīgu aptuveni 4-6% peļņu. Paskatoties nedaudz atpakaļ, aptuveni šādu ienesīgumu gada sākumā tirgus dalībnieki sagaidīja par visu 2012.gadu kopā. Tādēļ pirmā reakcija ir dabiskas bažas, vai investoru riska apetīte tuvākajā termiņā nenoplaks un tie neizvēlēšies šo peļņu piefiksēt. Lai gan, pēc Pārvaldītāja domām, peļņas iespējas tiešām ir būtiski samazinājušās, nekavējoties doties uz izeju ar visu bagāžu arī nav pamatoti.

Pārvaldītājs uzskata, ka pašlaik ir iemesls atkal kļūt piesardzīgākiem pret riska aktīviem. Ir manāms, ka daudzi riska aktīviem svarīgi faktori sāk dot sarkano gaismu. Pirmkārt, recesija Eiropā no prognozēm pakāpeniski pārvēršas realitātē. IKP izmaiņas brauc mīnusos vienā valstī pēc otras. Biznesa noskaņojuma indeksi gan Eirozonā, gan Vācijā šobrīd ir zemākajos līmeņos kopš 2008. gada. Ekonomikas bremzēšanās jau atspoguļojas Eiropas uzņēmumu rezultātos, kur novērojama peļņas uz akciju samazināšanās. Arī ASV makro datus pazudusi pozitīvā pārsteiguma dominance. Otrkārt, riska prēmijas Eirozonas perifērijā un arī trauksmes līmenis kopš marta atkal pieaug. Treškārt, centrālo banku likviditātes pasākumi ir beigušies un bilances vairs neaug. Izskatās, ka kopumā finanšu tirgi atkal ir pārslēgušies uz paaugstinātas piesardzības jeb risk-off režīmu.