

## CITADELE AKTĪVAIS pensiju plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

### LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2012. 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. 1.68% 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)	30.03.2012	29.06.2012
Dažas vērtība	1.6335067	1.6377979
Neto aktīvu vērtība	73,794,559	75,132,813



#### 10 lielākie ieguldījumi

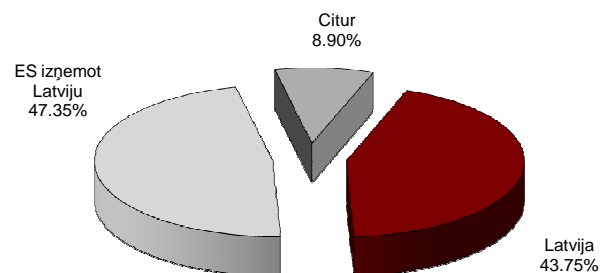
PIMCO Total Return Bond Fund	EUR	4.46%
Depozīts Nordea Bank	LVL	3.66%
Barclays bank 0.00% 31/05/2018	EUR	3.04%
Depozīts Citadele Banka	LVL	2.83%
Latvijas valsts 4.25% 02/04/2014	EUR	2.65%
Lietuvas valsts 4.92% 22/09/2017	EUR	2.57%
Morgan Stanley Investment Funds Global Brands	EUR	2.54%
DWS Deutschland	EUR	2.53%
Vontobel Emerging Markets Equity Fund	EUR	2.49%
Swedbank 3.10% 11/05/2017	EUR	2.44%

#### Pārvaldīšanas izmaksas

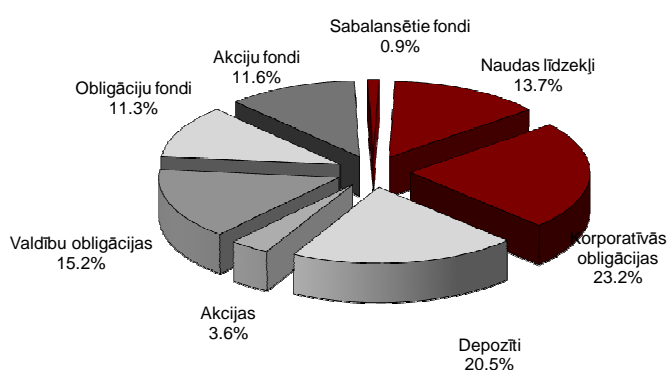
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 298,233.87 LVL apmērā jeb 1.61% no aktīvu vidējās vērtības periodā, kas atbilst Plāna prospekta nosacījumiem.

#### PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

##### Ģeogrāfiskais sadalījums



##### Sadalījums pēc aktīvu veidiem



#### IENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 29.06.2012

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	0.26%	4.26%	1.22%	6.41%	5.34%
Nozares vidējais svērtais	-0.53%	4.09%	1.05%	6.04%	-

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

### LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2012. gada II ceturkšņa rezultātiem

Citadele Aktīvais pensiju plāns 2012. gada otrajā ceturksnī uzrādījis atzīstamu rezultātu. Trīs mēnešu laikā, kad aktīvo plānu kategorijas vidējais ienesīgums bijis negatīvs (-0.53%), Plāna daļas vērtība pieaugusi par 0.26%. Arī sešu mēnešu griezumā, uzrādot 4.26% augstu ienesīgumu, Plāns pārspēj kategorijas vidējo rādītāju (4.09%). Pārskata perioda gaitā Plāna dalībnieku skaits palielinājies par 386 dalībniekiem, jūnija beigās sasniedzot vairāk nekā 88.5 tūkstošus.

Otrā ceturkšņa gaitā Plāna Pārvaldītājs veicis izmaiņas Plāna ieguldījumu struktūrā. Lielākās izmaiņas skārušas korporatīvo obligāciju īpatsvaru, kas trijos mēnešos samazināts par 4.4 procenta punktiem (pp), jūnija beigās veidojot 23.2% no Plāna aktīvu vērtības. Korporatīvo obligāciju daļu lielākoties aizstājuši termiņnoguldījumi, kuru īpatsvars otrajā ceturksnī palielināts par 3.6pp līdz 20.5% no Plāna. No 14.1% līdz 15.2% palielinājies valdību obligāciju īpatsvars. Par 0.8pp palielināts akciju fondu īpatsvars, pusgada beigās veidojot 11.6% no Plāna. Brīvo naudas līdzekļu īpatsvars ir 13.7%. Arī ieguldījumu ģeogrāfiskajā sadalījumā veiktas izmaiņas. Par 4pp līdz 43.8% palielināts ieguldījumu īpatsvars Latvijā. Šie ieguldījumi aizstājuši investīcijas ārpus Eiropas Savienības, kuru īpatsvars pārskata periodā samazinājies no 12.9% līdz 8.9%. Visvairāk līdzekļu joprojām tiek investēti Eiropas Savienībā (neskaitot Latviju), kuru daļa veido 47.4% no Plāna. Šis īpatsvars saglabājies nemainīgs. Valūtu sadalījumā notikušas pavisam nelielas izmaiņas. Par 2.5pp samazinājies eiro ieguldījumu īpatsvars, kas jūnija beigās noslīdējis līdz 67.1% no Plāna. Tie aizstāti ar ieguldījumiem latos un ASV dolāros, kas pusgada beigās veido attiecīgi 18.9% un 7.1% no Plāna. Plānā arī figurē Norvēģijas kronās, Zviedrijas kronās un Lielbritānijas mārciņās denominēti aktīvi. To daļas saglabājušās nemainīgas, kopā veidojot 7% no Plāna.

Pēc pozitīvā gada iesākuma otrais ceturksnis globālajā makroekonomikā atgriezta ierastos satraukumus. Atkal parādījās šaubas par Eirozonas valstu valdību spēju apkalpot parādus, kā ietekmē pieauga Spānijas un Itālijas obligāciju riska prēmijas. Papildus nervozitāti radīja vēlēšanas Francijā un Grieķijā. Eirozona turpina virzīties vispārējās recesijas virzienā, bet menedžeru un patērētāju noskaņojums pasliktinājies abpus Atlantijas okeānam. Lai gan ASV līdz recesijai vēl tālu, atsevišķos sektoros jūtams dinamiskas atslābums. Jaunas darba vietas tiek radītas lēnāk, arī tirdzniecības dati kļūst vājāki. Nekustamā īpašuma tirgus, savukārt, sācis demonstrēt atlabšanas

pazīmes. Pieaug gan esošo, gan jauno mājokļu cenas. Arī ASV apstrādes rūpniecības izlaides apjomi pagaidām spītē globālajām norisēm. Tajā pat laikā Eirozonā šo apjomu izmaiņa gada izteiksmē ir negatīva un turpina pasliktināties. Spēcīgais rallijs gada ievadā, ne tik spožais makro klimats un kārtējais raunds Eirozonas parādu krīzē pavasarī izveidoja ideālus apstākļus riska aktīvu korekcijai. Šajā korekcijā cieta tikai akcijas, riska parāda vērtspapīri demonstrēja labu noturību pret negācijām. Pēc krituma akciju novērtējums ir izveidojušies spēcīgi diskonti. Arī investīciju fondu ieguldījumi akcijās šobrīd atrodas zemos līmeņos. Pēc Pārvaldītāja domām, investīciju klimats akciju tirgos ir uzlabojies. Kopumā šo gadu labāk aizvada „lielie” tirgi – ASV un Vācija. S&P500 un DAX indeksu vērtība kopš gada sākuma ir pieaugusi par gandrīz 10%. Jo tālāk „perifērijā” ieskatāmies, jo sniegums ir vājāks.

Otrā ceturkšņa gaitā pievilcīgāki kļuvuši attīstīto valstu augsta ienesīguma korporatīvie vērtspapīri. Kompāniju kredītkvalitāte saglabājas stabila, arī obligāciju cenu/ienesīguma līmeņi ir saistoši. Peļņas iespējas, savukārt, ir samazinājušās investīciju klases korporatīvo obligāciju segmentā. Pēc JPMorgan datiem, investīciju reitinga kompānijas uz gada otro pusi atlikušas vairumu no šogad ielānotajām emisijām 700 miljardu ASV dolāru apjomā. Neraugoties uz to, no riska prēmiju skatpunkta novērtējumi joprojām šķiet pievilcīgi gan salīdzinājumā ar augsta ienesīguma obligācijām, gan vēsturiski.

Attīstības valstu obligāciju segmentā līderos izvirzījušies valdību parāda vērtspapīri, kas pārsteidz ar fundamentālo stabilitāti. Spītējot pasaules tendencēm, attīstības valstu suverēnie reitingi joprojām paaugstinās. Turpinās arī līdzekļu pieplūdums šī sektora obligāciju fondos.

Globālajā ekonomikā aizvien saglabājas strukturālas problēmas. Joprojām trūkst kompleksa Eirozonas krīzes risinājuma, galvenokārt tiek adresētas tikai banku sektora problēmas. Perifērijas valstu konkurētspējai nepalīdz arī lētāks eiro, jo vidēji puse no preču eksporta apjomiem paliek Eirozonā. Otrpus Atlantijas okeānam draudošas aprises iegūst ASV fiskālās problēmas. 2012. gada nogalē beidzas pagaidu nodokļu atvieglojumi un pabalsti 4.5% apmērā no IKP, bet gadu mijā sagaidāma kārtējā „parādu griestu” izrāde. Ja politiski šajos jautājumos nespēs vienoties, ASV ekonomika riskē ar strauju sabremzēšanos.

Plāna Pārvaldītājs arī turpmāk rūpīgi sekos pasaules un vietējo finanšu tirgus notikumu attīstībai, meklējot iespējas maksimizēt Plāna dalībnieku kapitāla pieaugumu un nodrošināt pozitīvu atdevi vidējā termiņā un ilgtermiņā.