

CITADELE AKTĪVAIS pensiju plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2012. gada III 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)	29.06.2012	28.09.2012
Dažas vērtība	1.6377979	1.695221
Neto aktīvu vērtība	75,132,813	79,379,683



10 lielākie ieguldījumi

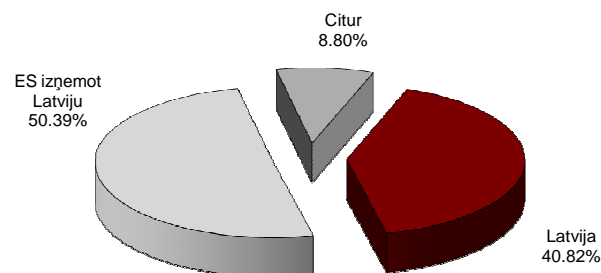
PIMCO Total Return Bond Fund	EUR	4.32%
Depozīts Nordea Bank	LVL	3.51%
DWS Deutschland	EUR	2.86%
Barclays bank 0.00% 31/05/2018	EUR	2.73%
Depozīts Citadele Banka	LVL	2.70%
Morgan Stanley Investment Funds Global Brands	EUR	2.63%
Latvijas valsts 4.25% 02/04/2014	EUR	2.55%
Vontobel Emerging Markets Equity Fund	EUR	2.55%
Lietuvas valsts 4.95% 22/09/2017	EUR	2.43%
Swedbank 3.10% 11/05/2017	EUR	2.33%

Pārvaldīšanas izmaksas

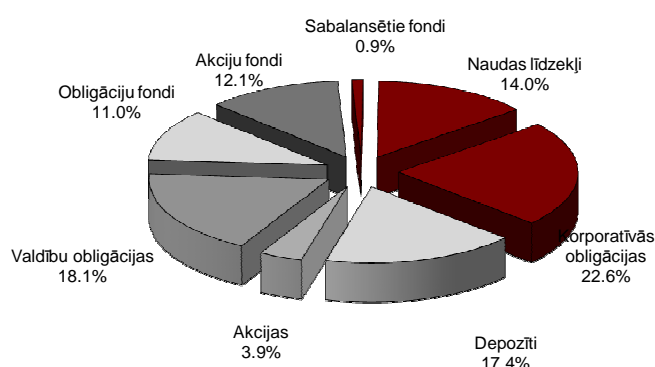
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 300,252.76 LVL apmērā jeb 1.55% no aktīvu vidējās vērtības periodā, kas atbilst Plāna prospekta nosacījumiem.

PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



IENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 30.09.2012

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	3.51%	3.78%	9.37%	6.67%	5.57%
Nozares vidējais svērtais	3.84%	3.27%	10.47%	5.56%	-

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

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2012. gada III ceturkšņa rezultātiem

2012. gada trešajā ceturksnī Citadele Aktīvais pensiju plāns uzrādījis ienesīgumu 3.51% apmērā. Pārskata periodā Plānam pievienojušies 1140 dalībnieki, kā rezultātā kopējais dalībnieku skaits sasniedzis 89.7 tūkstošus.

Ceturkšņa gaitā notikušas izmaiņas Plāna ieguldījumu struktūrā. Lielākā daļa jeb 22.6% Plāna līdzekļu ir ieguldīti korporatīvajās obligācijās. Trīs mēnešos šis īpatsvars sarucis par 0.6 procenta punktiem (pp). Par 3.1pp samazinājusies termiņnoguldījumu daļa Plānā, noslīdot līdz 17.4% no visu aktīvu vērtības. Pārvaldītājs palielinājis ieguldījumu īpatsvaru valdību obligācijās, kas trīs mēnešos pieaudzis par 2.9pp līdz 18.1% no Plāna. Obligāciju fondu daļa ceturkšņa beigās veido 11%. Akciju un to fondu īpatsvars trīs mēnešos palielinājies par 0.8pp un kopā veido 16% no Plāna aktīvu vērtības. Brīvo naudas līdzekļu īpatsvars Plānā ir 14%. Izmainījies arī ieguldījumu ģeogrāfiskais izvietojums. Par 2.9pp līdz 40.8% no Plāna samazinājies ieguldījumu īpatsvars Latvijā. Tos galvenokārt aizstājuši ieguldījumi citviet Eiropas Savienībā (ES), kuru daļa sasniegusi 50.4% no Plāna līdzekļu vērtības. Ieguldījumu daļa ārpus ES veido 8.8%. Valūtu sadalījumā būtiskas izmaiņas nav notikušas. Euro denominēto aktīvu daļa pieaugusi par 0.9pp līdz 67.9% no Plāna. Latos denominēto ieguldījumu īpatsvars samazinājies no 18.8% līdz 18.3%. Plānā figurē arī ASV dolāros, Norvēģijas kronās, Zviedrijas kronās un Lielbritānijas mārciņās veikti ieguldījumi, kuru kopējā daļa veido 13.8% no Plāna.

Aizvadītajā ceturksnī pasaules vadošās centrālās bankas atkal nodemonstrēja agresīvu apņēmību turpināt stimulēt ekonomikas atkopšanos un nodrošināt finanšu tirgus funkcionalitāti. ASV centrālā banka (FRS) nāca klajā ar jaunu naudas drukāšanas kampaņu, uzsvāru liekot uz bezdarba līmeņa samazināšanu. Eiropas Centrālā Banka paziņoja, ka euro ir neatgriezenisks, un solīja neierobežotu obligāciju pirkšanu grūtībās nonākušajām valstīm. Lai pirkšanu uzsāktu, pastāv būtisks nosacījums – valstij jā piedalās EK/SVF finanšu palīdzības programmā. Ne Itālija, ne Spānija šim noteikumam pagaidām nekvalificējas. Centrālo banku aktivitātēm bijis pozitīvs efekts. Menedžeru noskaņojuma rādītājos novērojama stabilizācija, bet ekonomikas datus pieaudzis pozitīvo pārsteigumu īpatsvars. Eiropas perifērijas valstīm samazinājušās riska

premijas, tomēr notikumu riski saglabājas augsti.

Drošāko obligāciju segments līdz šim demonstrējis izcilu riska un atdeves attiecību. Attīstīto valstu investīciju reitinga korporatīvie vērtspapīri pilda savu „droša ienesīguma” funkciju. Pēc Pārvaldītāja domām, dramatiski labie ienesīguma rādītāji (kopš gada sākuma +9%) samazinājuši, bet nav pilnībā izsmēluši atdeves potenciālu. Dotajā brīdī tirgū trūkst kvalitatīvu papildus ienesīguma gūšanas iespēju. Eiropā jauno emisiju apjoms ir vienāds ar dzēšanām, turklāt šajā tirgū turpina ieplūst jauna nauda. FRS realizētās programmas rezultātā pieprasījums pēc fiksēta ienesīguma vērtspapīriem līdz gada beigām, visticamāk, pārsniegs piedāvājumu.

Paaugstināta riska obligāciju segmentā mazinājusies attīstīto valstu augsta ienesīguma korporatīvo obligāciju pievilcība. Segments strauji kāpis un, izņemot Eiropu, vairs nav izteikti lēts. Arī fundamentālā kvalitāte ir pasliktinājusies. Interesantas izskatās attīstības valstu korporatīvās eiroobligācijas. Kaut arī emitentu kvalitāte lēnām pavājinās, novērtējumi ir pievilcīgi un pieprasījums ir augsts.

Citu riska aktīvu vidū, no vidēja un ilga termiņa ieguldījumu viedokļa visai saistoši šobrīd šķiet akciju tirgi. Monetārie stimuli kāpina investoru riska apetīti, arī ienesīgumu attiecība spēlē par labu akcijām. Kompāniju maksāto dividenžu ienesīgumi ir salīdzinoši augsti gan pret savu vēsturi, gan pret obligāciju ienesīguma līmeņiem. Te gan nedrīkst aizmirst, ka „ilgtspējīgam” akciju tirgus pieaugumam nepieciešami stabili uzlabojumi ekonomikas rādītājos un tendencēs. Tie pagaidām izpaliek, tāpēc arī nākotnē jā rēķinās ar salīdzinoši augstu tirgus svārstīgumu un cenu kustības virzienu maiņām.

Kaut arī tekošais makroekonomiskais fons ir uzlabojies, pasaule joprojām stāv lielu strukturālu izaicinājumu priekšā. Eirozona vēl tikai taustās pēc recesijas zemākā punkta un, visticamāk, turpinās tādā pašā garā arī nākamgad. Perifērijas valstu IKP samazinās ar ātrumu ap 3% gadā, bet Eirozonas „pamata” valstīs iestājusies stagnācija. Arī Amerikas Savienoto Valstu izaugsme ir sabremzējusies, tomēr recesijas iespējamība, pēc Pārvaldītāja domām, ir vērtējama kā neliela.