

## CITADELE AKTĪVAIS pensiju plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

### LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2012. gada IV 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)	28.09.2012	31.12.2012
Dažas vērtība	1.695221	1.7249346
Neto aktīvu vērtība	79,379,683	82,521,205



#### 10 lielākie ieguldījumi

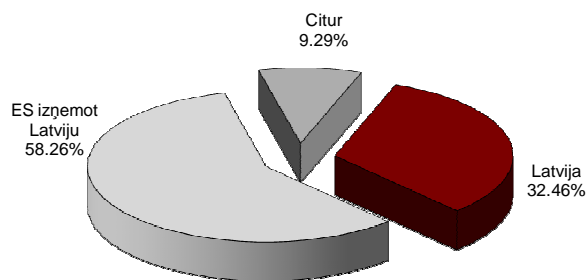
PIMCO Total Return Bond Fund	EUR	4.19%
Depozīts Nordea Bank	LVL	3.42%
DWS Deutschland	EUR	2.95%
Julius Baer Abs Return Plus	EUR	2.93%
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	EUR	2.93%
SICAV Balanced Risk Allocation Fund	EUR	2.92%
Depozīts Citadele Banka	LVL	2.63%
Vontobel Emerging Markets Equity Fund	EUR	2.56%
MS INV Global Brands ZH	EUR	2.54%
Latvijas valsts 4.25% 02/04/2014	EUR	2.48%

#### Pārvaldīšanas izmaksas

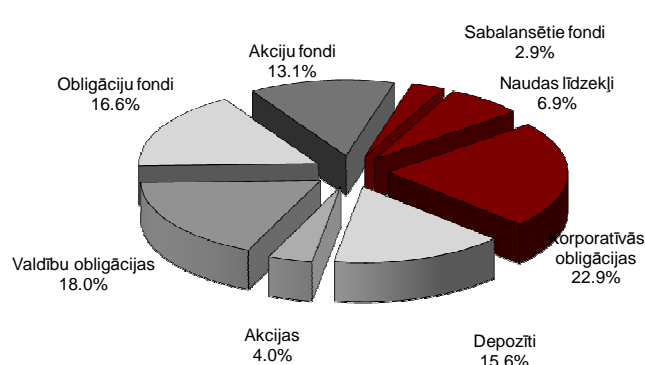
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 314,168.55 LVL apmērā jeb 1.55% no aktīvu vidējās vērtības periodā, kas atbilst Plāna prospekta nosacījumiem.

#### PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

##### Ģeogrāfiskais sadalījums



##### Sadalījums pēc aktīvu veidiem



#### ĪENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 31.12.2012

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	1.75%	5.32%	9.80%	6.39%	5.61%
Nozares vidējais svērtais	0.95%	4.85%	9.15%	4.77%	-

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

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

Citadele Aktīvais pensiju plāns 2012. gadu noslēdzis lieliski. Plāns ceturtajā ceturksnī ne tikai uzrādījis augstāko daļas vērtības pieaugumu (1.75%) aktīvo plānu kategorijā, bet arī pārspējis aktīvo plānu nozares vidējo rādītāju (0.95%). Arī 2012. gada kopējais sniegums bijis atzīstams – Plāns uzrādījis 9.80% augstu ienesīgumu, kamēr nozares vidējais ienesīgums bijis 9.15%. Aizvadītajos trīs mēnešos Plānam pievienojušies 817 dalībnieki, kā rezultātā dalībnieku skaits pieaudzis līdz 90.5 tūkstošiem.

Ceturkšņa gaitā Pārvaldītājs veicis izmaiņas Plāna ieguldījumu struktūrā. Par 5.6 procenta punktiem (pp) līdz 16.6% palielināts ieguldījumu īpatsvars obligāciju fondos. Korporatīvo obligāciju un valdību obligāciju daļas saglabājušās praktiski nemainīgas un decembra beigās attiecīgi veido 22.9% un 18% no Plāna aktīvu vērtības. Akciju un to fondu īpatsvars palielināts par 1.1pp līdz 17.1% no Plāna, bet sabalansēto fondu īpatsvars – par 2pp līdz 2.9%. Termiņnoguldījumu daļa Plānā samazināta no 17.4% līdz 15.6%. Minēto darbību rezultātā brīvo naudas līdzekļu īpatsvars sarucis līdz 6.9%. Izmaiņas skārušas arī ieguldījumu ģeogrāfisko iedalījumu. Ieguldījumu īpatsvars Latvijā samazinājies par 8.4pp līdz 32.5% no Plāna. Tos gandrīz pilnībā aizstājuši ieguldījumi citviet Eiropas Savienībā, kuru daļa pieaugusi par 7.9pp, veidojot 58.3% no Plāna aktīvu vērtības. Ieguldījumi valstīs ārpus ES veido 9.3% no Plāna. Valūtu sadalījumā izmaiņas ir minimālas. Par 1.9pp līdz 69.8% palielināts eiro denominēto ieguldījumu īpatsvars. Latu īpatsvars samazinājies par 1.2pp līdz 17.1% no Plāna aktīvu vērtības. Plānā atrodas arī ASV dolāros, Lielbritānijas mārciņās, Norvēģijas kronās un Zviedrijas kronās denominēti aktīvi. To kopējā daļa decembra beigās ir 13.1%.

Centrālo banku rīcības rezultātā 2012. gadā būtiski saruka sistēmiskie riski. Nozīmīgu lomu spēlēja perifēro risku mazināšanās Eirozonā. Kaut arī vadošo centrālo banku monetārā politika bija izteikti stimulējoša, šīs aktivitātes nav veicinājušas inflācijas kāpumu, kas varētu traucēt uzņemta kursa turpināšanu. Runājot par atsevišķiem reģioniem, 2012. gada beigās investorus negatīvi pārsteidza ASV ekonomikas IKP dati. Šis fakts gan būtu lielākoties „jānoraksta” uz ārējiem, specifiskiem iemesliem. Neskatoties uz pasliktinājumu ASV patērētāju

noskaņojumā, iekšējais pieprasījums joprojām saglabājas spēcīgs, situācija darba tirgū ir uzlabojusies, turpinās arī nekustamā īpašuma tirgus atkopšanās. Eirozonas makroekonomikas dati pēdējos mēnešos pārsteiguši pozitīvā nozīmē. Tas gan nav mainījis uzskatu, ka 2013. gadu reģions aizvadīs recesijā. Konsolidācijas apjomi būs divreiz mazāki nekā pērn, tomēr iepriekšējo pasākumu ietekme turpina nomākt ekonomisko aktivitāti, ko labi atspoguļo ražošanas izlaides samazinājums. Kopumā globālās ekonomikas izaugsme saglabājas trausla un ne bez riskiem.

Investīciju reitinga obligāciju segments nemainīgi kalpo kā laba alternatīva depozītiem. Pērnā gada labo sniegumu atkārtot būs praktiski neiespējami, tomēr tendence saglabājas pozitīva. Šobrīd tirgus ieceno pietiekami negatīvu scenāriju, nozīmīgi būs arī veicinošie monetārās politikas pasākumi. Pārvaldītājs sagaida, ka pieprasījums pēc šī segmenta vērtspapīriem saglabāsies stabils.

Augstāka riska obligāciju segmentā pēc augstā rezultāta aizvadītajā gadā pievilcību zaudējuši attīstīto valstu augsta ienesīguma korporatīvie vērtspapīri. Šobrīd perspektīvākas izskatās attīstības valstu korporatīvās eiroobligācijas un valdību obligācijas vietējās valūtās. Šo valstu makro pulss un reitingu cikls turpina būt pozitīvs. Kamēr valdību eiroobligācijas jau ieceno reitingu paaugstinājumu, korporatīvais segments aizvien izskatās pievilcīgs. Vietējām valūtām savukārt palīdzēs vēl pilnībā neiecenotie inflācijas riski. Arī novērtējumi izskatās pievilcīgi, ko apstiprina pieaugošās naudas plūsmas vietējo valūtu obligāciju fondos.

Akciju novērtējumi šobrīd atrodas pie ilgtermiņa vidējiem līmeņiem. Pārmērību nav, taču pēc straujā novērtējumu pieauguma cerēt uz līdzīgu tendences turpinājumu šķiet nepamatoti. Viens no galvenajiem faktoriem, kas investoriem liek raudzīties akciju virzienā, ir vēsturiski zemie obligāciju atdeves līmeņi. Akciju fondi līdz šim ir redzējuši krietni mazāku līdzekļu pieplūdumu, kaut gan ienesīgumu attiecība spēlē par labu tieši akcijām. Dividenžu ienesīgums ir augsts gan salīdzinājumā ar obligācijām, gan vēsturiskā skatījumā.