

# CITADELE AKTĪVAIS pensiju plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

## LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2013. 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)	31.03.2013	30.06.2013
Dažas vērtība	1.7447702	1.7123636
Neto aktīvu vērtība	89 988 084	93 397 859



### 10 lielākie ieguldījumi

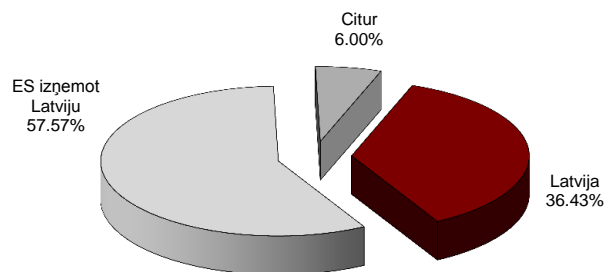
PIMCO Total Return Bond Fund	EUR	4.37%
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	EUR	4.20%
Julius Baer Abs Return Plus	EUR	3.37%
Invesco Balanced Risk Allocation Fund	EUR	3.33%
Depozīts Nordea Bank	LVL	3.09%
DWS Deutschland	EUR	2.79%
MS INVF Global Brands ZH	EUR	2.45%
Depozīts Citadele Banka	LVL	2.37%
Lietuvas valsts	EUR	2.22%
Barclays bank	EUR	2.18%

### Pārvaldīšanas izmaksas

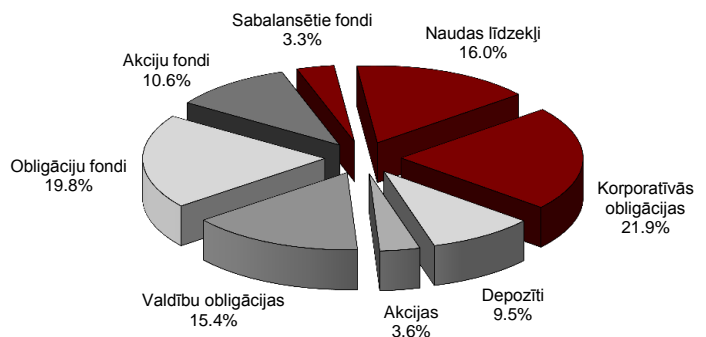
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 370,610.06 LVL apmērā jeb 1.62% no aktīvu vidējās vērtības periodā, kas atbilst Plāna prospekta nosacījumiem.

### PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

#### Ģeogrāfiskais sadalījums



#### Sadalījums pēc aktīvu veidiem



### IENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 28.06.2013

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	-1.86%	-0.73%	4.55%	4.18%	5.26%
Nozares vidējais svērtais	-1.77%	0.36%	5.27%	3.76%	-

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

### LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2013. gada II ceturkšņa rezultātiem

2013. gada otrajā ceturksnī Citadele Aktīvais pensiju plāna ienesīgums bijis -1.86%. Ceturkšņa gaitā Plāna dalībnieku skaits pieaudzis par 3104, jūnija beigās sasniedzot 98.5 tūkstošus.

Pārskata periodā veiktas izmaiņas Plāna ieguldījumu struktūrā. Pārvaldītājs Plānā būtiski samazinājis termiņnoguldījumu īpatsvaru, kas, sarūkot par 5.3 procenta punktiem (pp), jūnija beigās veido 9.5% no Plāna aktīvu vērtības. Tos daļēji aizstājuši obligāciju fondi, kuru daļa Plānā pieaugusi par 4pp līdz 19.8%. Korporatīvo obligāciju īpatsvars tikmēr saglabājies praktiski nemainīgs un veido 21.9% no Plāna aktīviem, bet valdības obligāciju īpatsvars ceturkšņa gaitā nedaudz samazinājies. To daļa Plānā sarukusi par 1.1pp līdz 15.4%. Akciju un to fondu kopējais īpatsvars ceturkšņa beigās ir 14.2%, kas ir par 1.2pp mazāk nekā ceturkšņa sākumā. Minēto darbību rezultātā brīvo naudas līdzekļu daudzums Plānā uz jūnija beigām veido 16% no Plāna aktīvu vērtības. Arī ieguldījumu ģeogrāfiskajā iedalījumā notikušas izmaiņas. Par 1.9pp līdz 57.6% no Plāna palielinājies Eiropas Savienības (neskaitot Latviju) valstīs ieguldīto līdzekļu īpatsvars. Latvijā veikto ieguldījumu daļa samazinājusies par 0.6pp līdz 36.4% no Plāna, bet citās valstīs ieguldīto līdzekļu daudzums veido 6% no Plāna aktīviem. Valūtu iedalījumā galvenā izmaiņa saistāma ar eiro denominēto instrumentu īpatsvara kāpumu, kurš ceturkšņa gaitā pieaudzis par 2.2pp līdz 73.7% no Plāna aktīvu vērtības. Latu ieguldījumu daļa Plānā noslīdējusi no 16% līdz 14.8%. Plānā atrodas arī ASV dolāros, Norvēģijas kronās, Zviedrijas kronās un Lielbritānijas mārciņās denominēti ieguldījumi. To kopējā vērtība jūnija beigās veido 11.5% no Plāna.

Globālajā ekonomikā pēc īslaicīga pavasarim raksturīga panīkuma makro pulss kļuvis neitrāls. ASV un Ķīnā biznesa noskaņojums salīdzinājumā ar gada sākumu kļuvis vājāks, savukārt Eirozonas ražotāju un patērētāju noskaņojumā vērojamas uzlabojuma pazīmes. Potenciālā jaunā „karstā” tēma ir minējumi par to, vai Eirozonas ekonomika varētu būt uztaustījusi zemāko punktu. Lai gan gada griezumā reālās ekonomikas rādītāji (piemēram, IKP, ražošana, mazumtirdzniecība) vairumā valstu turpina uzrādīt mīnusos, augstākas frekvences rādītāju dinamikā noticis pagrieziens pozitīvā virzienā. Arī viens no „eiropescesijas” galvenajiem iemesliem – budžetu konsolidācija – ir tuvu noslēgumam. Reģionāli ASV turpinās augt straujāk, tomēr šeit pozitīvu pārsteigumu potenciāls ir mazāks nekā Eiropai.

Aizvadītajā ceturksnī tirgus pārdzīvojis īstenu „perfekto vētru”. Šajā periodā krita viss – gan akcijas, gan obligācijas (tostarp pašas drošākās), arī zelts. Investīciju reitinga korporatīvās obligācijas pārskata periodā piedzīvoja korekciju 2-3% robežās, kā rezultātā būtiski uzlabojās to ienesīguma potenciāls. Ienesīguma kāpuma pamatā bijis straujš etalona likmju lēcieni (piemēram, ASV 10 gadu obligāciju ienesīgums palielinājās par 60 bāzes punktiem, bet Vācijas – par 40). Pieaugušas arī riska prēmijas, neraugoties uz to, ka strukturālas izmaiņas segmentā nav notikušas. Kredītkvalitatē būtisku pārmaiņu nav, bažas nerada arī parāda slogs un uzņēmumu īstermiņa likviditāte, turklāt pieprasījums šajā vērtspapīru segmentā saglabāsies lielāks par piedāvājumu. Pēc Pārvaldītāja domām, pat daļēja tirgus nomierināšanās varētu sniegt gada atdevi 5-8% apmērā.

Pateicoties augstam kupona ienākumam, zemas kvalitātes attīstīto valstu korporatīvās obligācijas ceturksnī pārcietušas relatīvi veiksmīgi (ASV: -2%, Eiropā: 0%), tomēr šīs aktīvu klases perspektīvas, pēc Pārvaldītāja domām, nav pievilcīgas. Šobrīd segmentā novērojama strauja naudas aizplūšana no fondiem, arī riska un potenciālās atdeves attiecība nešķiet interesanta. Salīdzinoši labāk izskatās attīstības valstu korporatīvās obligācijas. To novērtējumi pēc kritiena ir kļuvuši saistoši gan pret reitingiem, gan pret vēsturiskajiem novērtējumu līmeņiem. Attīstības valstu valdību eiroobligāciju pievilcība tikmēr ir mērena. Reitingu cikls saglabājas stabils un ekonomiku izaugsme, lai gan palēninās, būtiskus riskus kredītkvalitātei nerada.

Pasaules akciju tirgus indekss bez ASV (MSCI AC World ex USA) pēdējos divos mēnešos nokrita par vairāk nekā 7%. Kaut gan vājais ekonomiskais fons turpinājis atspoguļoties kompāniju peļņitspējas prognozēs, pēc korekcijas akciju tirgus atdeves potenciāls ir uzlabojies. Par to liecina arī uzņēmumu aktivitāte, izmantojot brīvos līdzekļus savu akciju atpirkšanai. Ienesīgumu arguments par labu akcijām pēc straujā likmju kāpuma nedaudz ir pavājinājies, tomēr tas joprojām saglabājas aktuāls. Kopumā globālās ekonomikas nākotne izskatās cerīga, lai gan, kā ierasts, ne bez riskiem. Centrālo banku atbalsts visticamāk turpināsies – monetārā politika saglabāsies veicinoša, arī bilances turpinās paplašināties. Likmju kāpumi tuvākajā laikā nav sagaidāmi, turklāt Eiropas Centrālā banka pat pieļauj likmju samazinājumu.