

# CBL UNIVERSĀLAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Konservatīvie ieguldījumu plāni

## LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2015. gada IV ceturkšņa rezultātiem

### VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

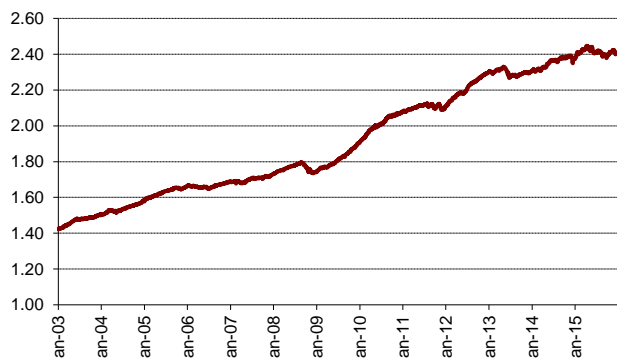
Pārvaldnieki: Zigurds Vaikulis  
Andris Kotāns  
Turētājbanka: AS "Citadele banka"  
Darbības sākums: 2003. gada 7. janvāris  
Maksimālā atlīdzība par pārvaldīšanu: 1.50% gadā

### IEGULDĪJUMU POLITIKA

Plāna mērķis ir nodrošināt dalībniekiem stabilus ienākumus pie zemas ieguldījumu riska pakāpes, veicot investīcijas galvenokārt Baltijas valstu, ES un pasaules attīstīto valstu parāda vērtspapīros un kredītiestāžu termiņnoguldījumos. Līdz 30% no Plāna aktīviem var tikt ieguldīti ārvalstu valūtās.

### GALVENIE RĀDĪTĀJI

Dažas un aktīvu vērtība (EUR)	30.09.2015	31.12.2015
Dažas vērtība	2.3788951	2.4029698
Neto aktīvu vērtība	90 156 616	93 483 521



### 10 lielākie ieguldījumi

Pimco Global Investment Grade Credit Fund	EUR	5.03%
Schroder ISF US Dollar Bond	EUR	4.98%
ING (L) Renta US Credit IH	EUR	4.59%
CBL Global Emerging Markets Bond Fund	EUR	4.40%
Pimco Total Return Bond Fund	EUR	3.90%
Candriam Bonds Euro High Yield	EUR	3.84%
BlueBay Investment Grade	EUR	3.61%
CBL Eastern European Bond Fund - EUR	EUR	3.45%
Julius Baer Abs Return Plus EUR	EUR	3.20%
Latvia Government 6.63% 04/02/2021	EUR	2.75%

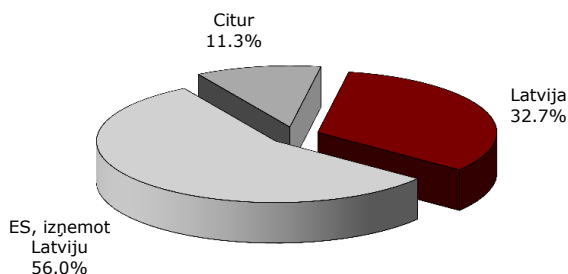
### Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas par 2015. gada 4. ceturksni bija EUR 230'838.55.

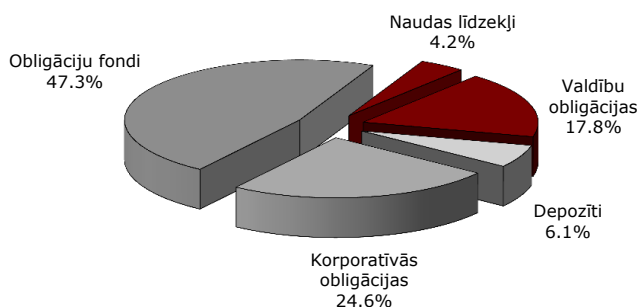
Plāna mainīgās izmaksas par Plāna darbības rezultātu 2015. gadā bija EUR 141'343.62.

### PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

#### Ģeogrāfiskais sadalījums



#### Sadalījums pēc aktīvu veidiem



### ĪENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 31.12.2015

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	1.01%	-0.15%	1.26%	1.51%	4.12%
Nozares vidējais svērtais	0.54%	0.38%	1.26%	1.99%	-

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

## CBL UNIVERSĀLAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Konservatīvie ieguldījumu plāni

### LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2015. gada IV ceturkšņa rezultātiem

2015. gada ceturtajā ceturksnī CBL Universālais ieguldījumu plāns uzrādījis ienesīgumu 1.01% apmērā, kas ir labākais rezultāts starp visiem konservatīvās kategorijas plāniem. Visu šīs kategorijas plānu vidējais svērtais rezultāts šajā laikā posmā bija 0.54%. Ceturkšņa gaitā Plāna dalībnieku skaits praktiski nav mainījies un saglabājies aptuveni 52.7 tūkstošu apmērā.

Plāna atšķirīgais sniegums no nozares vidējā rādītāja izskaidrojams ar atšķirībām ieguldījumu struktūrā pa atsevišķiem finanšu aktīvu veidiem un ieguldījumu reģioniem, salīdzinot ar citiem plāniem. Aizvadītajā ceturksnī lielāko pozitīvo pienesumu Plāna sniegumam veidoja attīstības valstu obligāciju sniegums, jo īpaši, Austrumeiropas reģionā. Lielāko negatīvo pienesumu tikmēr radīja ieguldījumi zema riska obligācijās. Starp būtiskākajām Plāna ieguldījumu struktūras izmaiņām jāmin korporatīvo obligāciju daļas samazinājums no 26.5% līdz 24.6% no Plāna aktīvu vērtības un obligāciju fondu daļas samazinājums par 1.2 procenta punktiem (pp) līdz 47.3%. Ceturkšņa beigās brīvo līdzekļu daudzums veido 4.2% no Plāna aktīvu vērtības. Lielāko ieguldījumu daļu Plānā joprojām veido eiro denominēti ieguldījumi (90.2%). Plānā atrodas arī ASV dolāros un Norvēģijas kronās veikti ieguldījumi. To kopējā daļa Plānā trešā ceturkšņa beigās ir 9.8%.

Pasaules ekonomikā resursu cenu krituma dramatisms to pārvērtis no dažu valstu problēmas par globālu risku – valstis, kurām ir liela ekspozīcija uz resursu sektoru, ļoti iespējams, staigā pa sistēmiska riska bezdibeņa malu. Kritums radījis problēmas arī ASV, kur naftas un metālu industrijas nedienas atstāj negatīvu ietekmi uz tautsaimniecību, kā dēļ pašreizējā IKP prognoze (+2.4%) šim gadam var tikt būtiski pārskatīta uz leju. Recesijas

scenārijs gan šobrīd nav dienas kārtībā. Rezultātā zem jautājuma zīmes nonācis ASV likmju celšanas grafiks – šī gada sākumā prognozētie četri likmju paaugstinājumi var arī nenotikt. Šaipus Atlantijas okeānam atkopšanās tikmēr turpinās. Eirozonas privātais patēriņš joprojām atlabst, bet uzņēmēju un patērētāju noskaņojumi turas augstos līmeņos. Tāpat būtisku atbalstu turpina sniegt Eiropas Centrālā banka (ECB), aizvien mīkstinot monetāro politiku. Pagaidām nekas neliecina par to, ka ECB gatavotos mainīt kursu. Tajā pat laikā Eiropai potenciāli riski slēpjas tās relatīvi lielajā atkarībā no Ķīnas un citu attīstības valstu pieprasījuma.

Zema riska fiksēta ienesīguma vērtspapīru segmentā joprojām pievilcīgāk izskatās ASV investīciju reitinga korporatīvās obligācijas. ASV dolāros etalona likmju līmeņi un riska prēmijas ir pietiekami augstas, lai absorbētu bāzes likmju kāpumu riskus. Eirozonā tikmēr absolūtie ienesīguma līmeņi aizvien ir tuvu nullei. Te gan der atcerēties, ka kredītriski aug abpus okeānam – uzņēmumi audzē parādu, rentabilitāte krīt, bet investoru attieksme pašlaik ir piesardzīga.

Paaugstināta riska obligāciju segmentā riska prēmijas no augstām kļuvušas vēl augstākas. ASV naftas un gāzes sektorā maksātspējas vilnis nu jau šķiet neizbēgams, un augsta ienesīguma (High yield) vērtspapīru riska prēmijas ir augstākas nekā 2008. gadā. Būtiski atzīmēt, ka pat tās adekvāti nekompensē defoltu riskus. Tikmēr ASV High yield parāda vērtspapīri ārpus enerģijas sektora šķiet pievilcīgi gan absolūtā izteiksmē, gan relatīvi pret Eiropu. Attīstības valstu tirgos izejvielu cenas, makroekonomika, lētās valūtas un valstu specifiskie riski prasa piesardzīgu pieeju. Novērtējumi gan daudzviet ir pievilcīgi.