

# CBL UNIVERSĀLAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Konservatīvie ieguldījumu plāni

## LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2016. gada III ceturkšņa rezultātiem

### VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

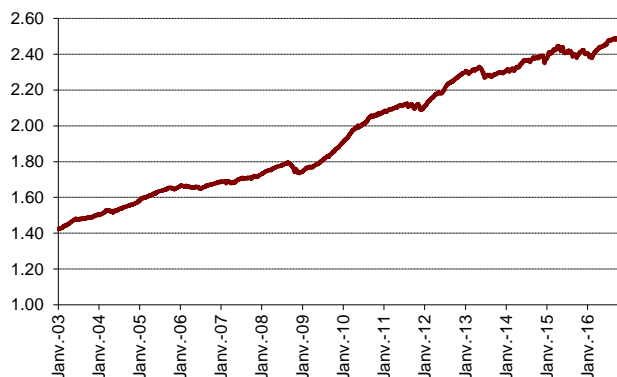
Pārvaldnieki: Zigurds Vaikulis  
Andris Kotāns  
Turētājbanka: AS "Citadele banka"  
Darbības sākums: 2003. gada 7. janvāris  
Maksimālā atlīdzība par pārvaldīšanu: 1.50% gadā

### 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

Daļas un aktīvu vērtība (EUR)	30.06.2016	30.09.2016
Daļas vērtība	2.4593448	2.4883336
Neto aktīvu vērtība	99 404 719	103 326 151



### 10 lielākie ieguldījumi

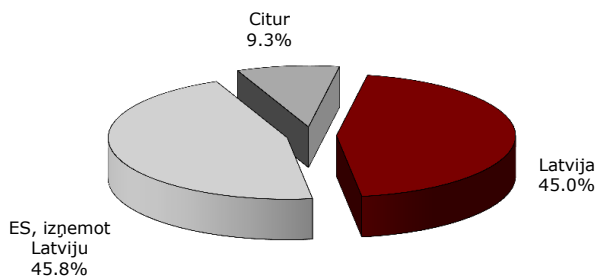
Pimco Global Investment Grade Credit Fund	EUR	5.97%
ING (L) Renta US Credit IH	EUR	5.79%
CBL Eastern European Bond Fund - EUR	EUR	4.78%
Schroder ISF US Dollar Bond	EUR	4.72%
Candriam Bonds Euro High Yield	EUR	4.67%
Pimco Total Return Bond Fund	EUR	3.68%
BlueBay Investment Grade	EUR	3.40%
CBL Global Emerging Markets Bond Fund	EUR	3.25%
Latvia Government 6.625% 04/02/2021	EUR	2.45%
Republic of Latvia 1.375% 23/09/2025	EUR	2.13%

### Maksājumi par Plāna pārvaldi

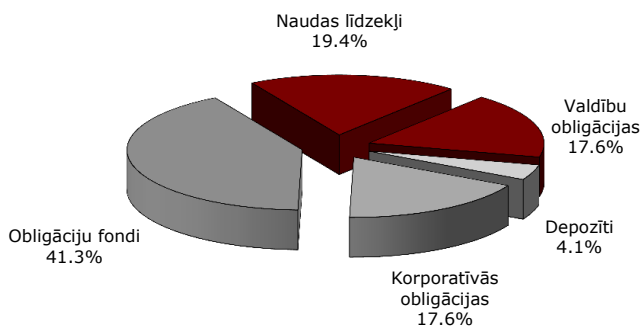
Plāna pastāvīgās izmaksas par 2016. gada 3. ceturksni bija EUR 256'794.94.

### PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

#### Ģeogrāfiskais sadalījums



#### Sadalījums pēc aktīvu veidiem



### IENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 30.09.2016

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	1.18%	2.76%	4.60%	2.84%	4.15%
Nozares vidējais svērtais	0.70%	1.28%	2.41%	2.77%	-

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

## LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2016. gada III ceturkšņa rezultātiem

2016. gada trešajā ceturksnī CBL Universālais ieguldījumu plāns uzrādījis ienesīgumu 1.18% apmērā, pārsniedzot konservatīvo plānu kategorijas vidējo rādītāju (0.70%). Ceturkšņa gaitā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 527 līdz 51.2 tūkstošiem.

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 pozitīvu piesaistīšanu Plāna rezultātam veidoja lielākā daļa Plānā esošo pozīciju, no kurām lielāko piesaistīšanu sniedza paaugstināta riska obligāciju fondu sniegums. Būtiskākā Plāna ieguldījumu struktūras izmaiņa aizvadītajā ceturksnī bija valdību obligāciju fondu daļas pieaugums par 1.7 procenta punktiem (pp) līdz 17.6% no Plāna aktīvu vērtības. Korporatīvo obligāciju un obligāciju fondu veidotās daļas tikmēr sarukušas par 0.5pp un 0.7pp līdz attiecīgi 17.6% un 41.3% no Plāna aktīviem. Termiņnoguldījumi ceturkšņa beigās Plānā veido 4.1% no Plāna aktīvu vērtības, bet brīvo naudas līdzekļu daudzums – 19.4%. Lielākā daļa ieguldījumu jeb 91.1% no Plāna aktīvu vērtības veikti eiro. Plānā atrodas arī ASV dolāros denominēti ieguldījumi, kuru daļa Plānā ceturkšņa noslēgumā ir 8.9%.

Aizvadītajos trīs mēnešos galvenās aktīvu klases caurmērā turpināja 2. ceturkšņa tendences un ģenerēja pozitīvu atdevi. Īpaši izcēlās attīstības valstu akcijas, kur izejvielu kompleksa atgūšanās radījusi bāzi šo ekonomiku stabilizācijai. Pārlicinošus rezultātus uzrādīja arī obligāciju sektori, kur turpinājās gan riska prēmiju, gan etalonu ienesīgumu kritums. Starp galvenajām tendencēm globālajā ekonomikā šobrīd jāmin pasaules vadošo

centrālo banku pārdomas par monetārās politikas limitiem. ASV Federālo Rezervju Sistēma tikmēr šķiet gatava bāzes likmju celšanai decembrī, ja vien līdz sēdei nenotiek kas ekstrēms. Savukārt Eiropā un Japānā sāk apšaubīt naudas drukāšanas efektivitāti un apsvērt negatīvu likmju blakusefektus. Mazāki obligāciju iepirkuma apjomi vai monetārās veicināšanas modeļa maiņa, visticamāk, mazinātu atbalstu programmās iesaistītajiem aktīviem. Tajā pašā laikā pastiprinās aicinājumi ekonomiku sildīšanai aktīvāk izmantot fiskālo politiku jeb lielākus valdību tēriņus. Japāna fiskālo stimulu jau izziņoja vasarā, savukārt vairāku Eiropas valstu budžeta deficīti ir ne tikai zem pēckrīzes maksimumiem, bet arī zemāki par pirmskrīzes līmeņiem. Arī abi ASV prezidenta amata kandidāti sola dāsnākus valdības tēriņus.

Zemāka riska obligāciju vidū nemainīgi vislabāk izskatās ASV investīciju reitings korporatīvie papīri. Segmentā saglabājas augstas riska prēmijas arī pēc to nesēn pieredzētā samazinājuma. Apstākļos, kad iespējams etalona obligāciju ienesīgumu kāpums, priekšroka dodama vērtspapīriem ar īsāku dzēšanas termiņu.

Augstāka riska obligāciju novērtējumi pēc to vērtības kāpuma aizvien atrodas normas robežās, tādēļ potenciālā riska un atdeves attiecība joprojām šķiet pievilcīga. Labāk izskatās ASV un Eiropas spekulatīvā reitings korporāciju vērtspapīri – galvenokārt dēļ labvēlīgiem naudas plūsmu un novērtējuma faktoriem. Attiecībā uz attīstības valstu obligācijām mulsina sliktā reitings dinamika, kur uzņēmumu maksātnespēja notiek biežāk nekā iepriekš gaidīts.