

CBL UNIVERSĀLAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Konservatīvie ieguldījumu plāni

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2016. gada IV ceturkšņa rezultātiem

VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

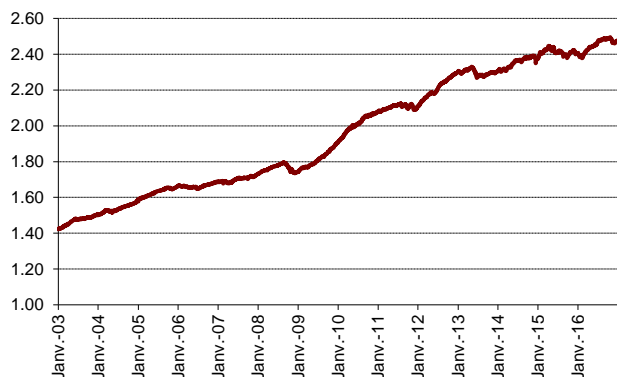
Pārvaldnieki: Zigurds Vaikulis
Andris Kotāns
Turētājbanka: AS "Citadele banka"
Darbības sākums: 2003. gada 7. janvāris
Maksimālā atlīdzība par pārvaldīšanu: 1.50% gadā

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

Daļas un aktīvu vērtība (EUR)	30.09.2016	31.12.2016
Daļas vērtība	2.4883336	2.4754851
Neto aktīvu vērtība	103 326 151	105 624 040



10 lielākie ieguldījumi

Pimco Global Investment Grade Credit Fund	EUR	5.69%
ING (L) Renta US Credit IH	EUR	5.46%
CBL Eastern European Bond Fund - EUR	EUR	4.71%
Candriam Bonds Euro High Yield	EUR	4.63%
Schroder ISF US Dollar Bond	EUR	4.44%
Pimco Total Return Bond Fund	EUR	3.48%
BlueBay Investment Grade	EUR	3.30%
CBL Global Emerging Markets Bond Fund	EUR	3.19%
US TREASURY 2.88% 15/05/2043	USD	3.01%
Latvia Government 6.63% 04/02/2021	EUR	2.38%

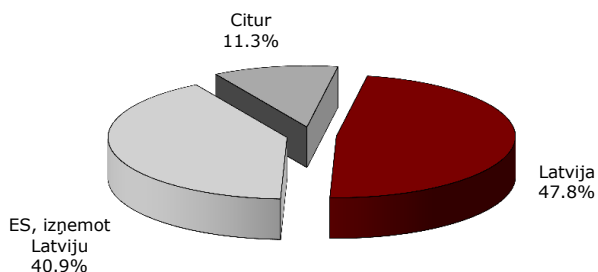
Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas par 2016. gada 4. ceturksni bija EUR 260'204.05.

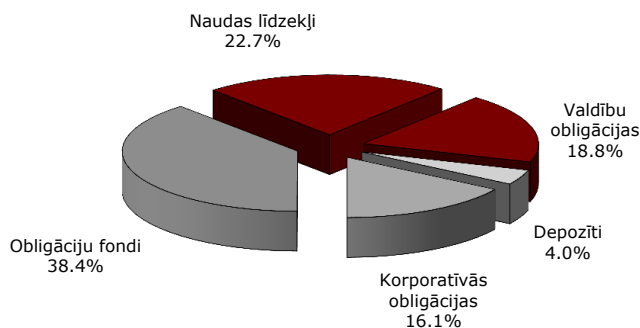
Plāna mainīgās izmaksas par Plāna darbības rezultātu 2016. gadā bija EUR 497'138.83.

PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



IENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 31.12.2016.

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	-0.52%	0.66%	3.02%	2.46%	4.04%
Nozares vidējais svērtais	-0.58%	0.11%	1.26%	2.36%	-

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

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2016. gada IV ceturkšņa rezultātiem

2016. gada ceturtajā ceturksnī CBL Universālais ieguldījumu plāns uzrādījis ienesīgumu -0.52% apmērā, pārspējot konservatīvo plānu kategorijas vidējo rādītāju (-0.58%). Ceturkšņa gaitā Plāna dalībnieku skaits palielinājies par 126 līdz 51.3 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 lielāko pozitīvo piesaistīto Plāna sniegumam veidoja atsevišķi paaugstināta riska obligāciju fondi. Lielāko negatīvo piesaistīto tīkmei radīja ASV valdības parāda vērtspapīri un ASV uzņēmumu zema riska obligāciju fondi. Starp būtiskākajām Plāna ieguldījumu struktūras izmaiņām jāmin obligāciju fondu daļas samazinājums par 2.9 procenta punktiem (pp) līdz 38.4% no aktīvu vērtības. Plānā sarucis arī korporatīvo obligāciju īpatsvars (no 17.6% līdz 16.1%). Valdību obligāciju veidotā daļa plānā tīkmēr pieaugusi par 1.2pp, sasniedzot 18.8% no Plāna. Terminnoguldījumi ceturkšņa beigās Plānā veido 4% no aktīviem, bet brīvo naudas līdzekļu daudzums – 22.7%. Lielāko daļu jeb 91.1% no Plāna aktīvu vērtības joprojām veido eiro denominēti ieguldījumi. Plānā atrodas arī ASV dolāros denominēti aktīvi, kuru kopējais īpatsvars Plānā ceturkšņa beigās ir 8.9%.

Aizvadītajos trīs mēnešos galveno aktīvu klašu sniegumā bija vērojamas būtiskas atšķirības. Pozitīvu rezultātu uzrādīja attīstīto valstu akcijas un spekulatīvā reitinga obligācijas. Tā pamatā bija gan pozitīvi pārsteigumi ekonomikas datos, gan Donalda Trampa uzvara ASV vēlēšanās, kura priekšvēlēšanu kampaņas solījumos ietilpa gan lielāki valsts tēriņi, gan zemāki nodokļi, kas varētu paātrināt valsts IKP izaugsmi un līdz ar to kompāniju peļņu. Etalona likmju lēciena ietekmē ar vājāku sniegumu tīkmēr izcēlās zema riska obligācijas un attīstības valstu parāda un kapitāla vērtspapīri. Starp galvenajām tendencēm globālajā ekonomikā šobrīd jāmin inflācija, kas, sekojot naftas un pārtikas cenu pieaugumiem, ir sākusi kāpt visā pasaulē. Iespējams, ka

tieši reaģējot uz iespējamo inflācijas pieaugumu, ASV Federālo Rezervju Sistēma decembrī vienlaikus ar bāzes likmju paaugstināšanu par 25 bāzes punktiem paaugstināja arī prognozēto tālāko likmju trajektoriju. Ātrāka ekonomikas izaugsme un augstāka inflācija varētu uzturēt vai pat paātrināt ASV monetārās politikas normalizācijas procesu un mainīt Eiropas Centrālās Bankas (ECB) retoriku, kura gan joprojām pieturas pie sava līdzšinējā kursa – tā plāno “drukāt” naudu līdz pat gada beigām un pirkt obligācijas ar ienesīgumu zem iepriekš noteiktā -0.4% ienesīguma līmeņa. Šāds iespējamais etalona procentu likmju pieaugums, savukārt, negatīvi atsauktos uz obligāciju vērtību. Kā riski kopumā šķietami labvēlīgai ekonomikas konjunktūrai minami pieaugoša retorika par protekcionismu, Brexit process un gaidāmās vēlēšanas Eiropā. Negatīvas tendences ap šīm tēmām varētu negatīvi ietekmēt tās aktīvu klases, kuras sevī ietver augstāku riska komponenti.

Zemāka riska obligāciju vidū pašlaik vislabāk izskatās ASV investīciju reitinga korporatīvie vērtspapīri, kur nesenā etalona likmju lēciena rezultātā būtiski uzlabojies to atdeves potenciāls, lai arī no riska prēmiju viedokļa šīs obligācijas gan izskatās padārgas. Euro valūtā etalona likmju izmaiņu riski ir augstāki, turklāt apvienojumā ar niecīgiem absolūtajiem ienesīguma rādītājiem šajā sektorā ir grūti saskatīt fundamentālu vērtību.

Augstāka riska obligācijas, samazinoties riska prēmijām, arī ir kļuvušas relatīvi mazāk pievilcīgas. Salīdzinoši interesantāks šķiet ASV spekulatīvā reitinga obligāciju segments, kur tiek prognozēts zemāks maksātnespēju skaits. Šajā segmentā pēc pusotra gada ilga pārtraukuma arī samazinājies parādu slogs. Diversifikācijas nolūkos uzmanību var pievērst arī attīstības valstu obligācijām cietajās valūtās. Šajās valstīs makro pulss iegriezies pozitīvajā teritorijā, noplacis arī uzņēmumu maksātnespēju vilnis (galvenokārt, Latīņamerikā).