

# CBL UNIVERSĀLAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Konservatīvie ieguldījumu plāni

## LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2017. gada I ceturkšņa rezultātiem

### VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

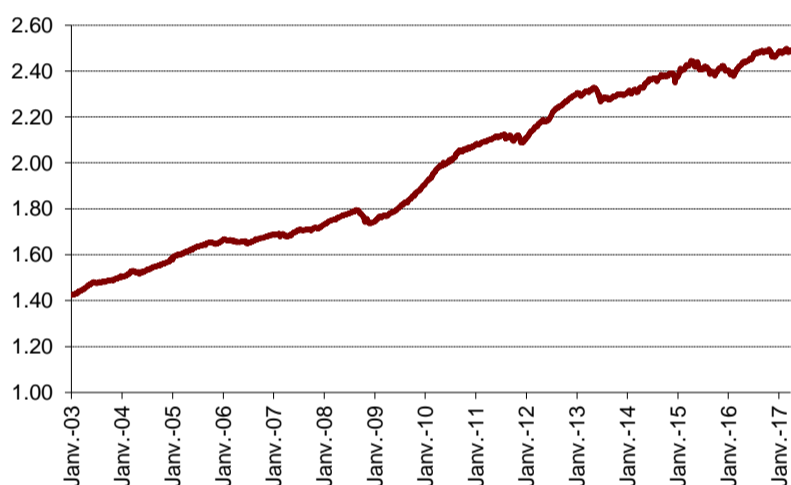
Pārvaldnieki: Zigurds Vaikulis  
Andris Kotāns  
Turētājbanka: AS "Citadele banka"  
Darbības sākums: 2003. gada 7. janvāris  
Maksimālā atlīdzība par pārvaldīšanu: 1.50% gadā

### 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)	31.12.2016.	31.03.2017
Daļas vērtība	2.4754851	2.4922998
Neto aktīvu vērtība	105 624 040	105 030 749



### 10 lielākie ieguldījumi

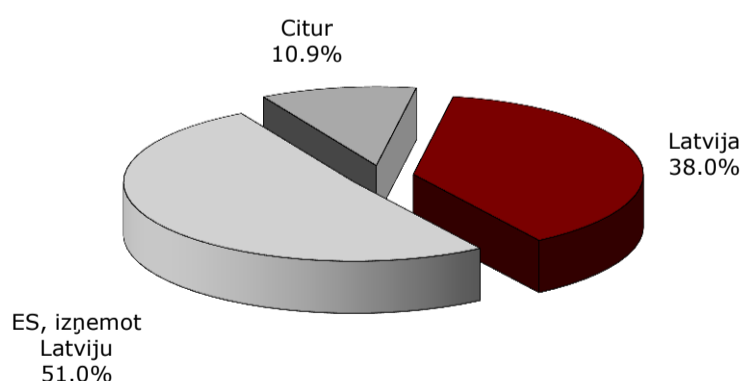
Pimco Global Investment Grade Credit Fund	EUR	5.80%
ING (L) Renta US Credit IH	EUR	5.55%
JPM US Aggregate Bond Fund	EUR	5.06%
CBL Eastern European Bond Fund - EUR	EUR	4.81%
Candriam Bonds Euro High Yield	EUR	4.71%
Schroder ISF US Dollar Bond	EUR	4.53%
Pictet Global Emerging Market Debt	EUR	3.85%
Pimco Total Return Bond Fund	EUR	3.53%
BlueBay Investment Grade	EUR	3.34%
CBL Global Emerging Markets Bond Fund	EUR	3.29%

### Maksājumi par Plāna pārvaldi

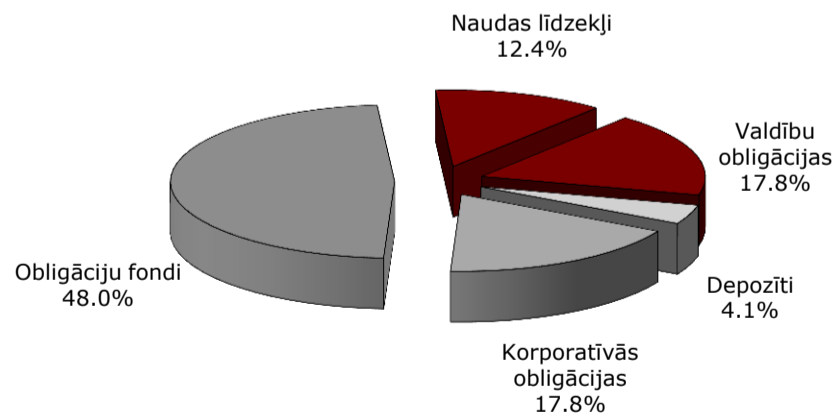
Plāna pastāvīgās izmaksas par 2017. gada 1. ceturksni bija EUR 261'245.81.

### PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

#### Ģeogrāfiskais sadalījums



#### Sadalījums pēc aktīvu veidiem



### IENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 31.03.2017.

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	0.68%	0.16%	2.93%	2.42%	4.02%
Nozares vidējais svērtais	0.05%	-0.52%	0.72%	1.95%	-

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

# CBL UNIVERSĀLAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Konservatīvie ieguldījumu plāni

## LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2017. gada I ceturkšņa rezultātiem

2017. gada pirmajā ceturksnī CBL Universālais ieguldījumu plāns uzrādījis ienesīgumu 0.68% apmērā, pārspējot konservatīvo plānu kategorijas vidējo rādītāju (0.05%). Ceturkšņa gaitā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 1'724 līdz 49.6 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 piensumu Plāna sniegumam veidoja lielākā daļa Plānā esošo vērtspapīru, taču īpaši izcelt kādu atsevišķu aktīvu grupu ir grūti, jo to piensumi bija ļoti vienmērīgi. Starp būtiskākajām Plāna ieguldījumu struktūras izmaiņām jāmin obligāciju fondu daļas palielināšanās par 9.6 procenta punktiem (pp) līdz 48% no aktīvu vērtības. Plānā pieaudzis arī korporatīvo obligāciju īpatsvars (no 16.1% līdz 17.8%). Valdību obligāciju veidotā daļa plānā tikmēr sarukusi par 1.1pp līdz 17.8% no Plāna. Terminnoguldījumi ceturkšņa beigās Plānā veido 4.1% no aktīviem, bet brīvo naudas līdzekļu daudzums – 12.4%. 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 finanšu tirgos valdīja izteikti labvēlīga attieksme pret riska aktīviem. Pozitīvu rezultātu uzrādīja gan attīstīto valstu, gan attīstības valstu akcijas. Arī paaugstināta riska obligācijas investoriem ģenerēja peļņu. Snieguma pamatā bija norises globālajā ekonomikā. ASV nepieredzēti augstus līmeņus uzrādīja gan biznesa, gan patērētāju optimisma indikatori. Signālus par tautsaimniecības augšupeju raidīja ražotāju un pakalpojumu sektori. Šādos apstākļos ASV ekonomika šķiet gana noturīga pret iespējamu aizķeršanos prezidenta Donalda Trampa pirms un pēc vēlēšanām solīto stimulu realizācijā. Ar labu makroekonomisku datu plūsmu izcēlās arī Eirozona, kura kopā ar Ķīnu potenciāli varētu būt starp lielākajām ieguvējām no ātrākas pasaules ekonomikas. Kaut gan arī Eirozonā noskaņojuma rādītāji ir vairāku gadu

rekordos, reālās aktivitātes indikatori pagaidām sentimenta uzlabojumiem līdzī netiek – apstrādes rūpniecībā produkcijas izaugsme svārstās ap nulli, bet mazumtirdzniecības apgrozījums aug vien par 1.5-2% gadā. Šo notikumu ietekmē Eirozonas bāzes scenārijs pašlaik ir mērens paātrinājums. Pozitīvie dati nepalika nepamanīti arī pasaules vadošo centrālo banku vidū. ASV Federālo Rezervju Sistēma līdz ar uzlabojumiem ASV darba tirgū un augstāku gaidāmo inflāciju nolēma martā pacelt bāzes procentu likmes un, visticamāk, turpinās turēties uz likmju celšanas trajektorijas. Izmaiņas varētu notikt arī Eiropas Centrālās Bankas domāšanā un politikā. Iecenojot ierobežojošāku monetāro politiku nākotnē, aizvadīto ceturksni ar relatīvi vājāku sniegumu noslēdza etalona obligācijas. Starp riskiem tālākam pozitīvam augstāka riska aktīvu sniegumam šobrīd minama makroekonomisko datu plūsmas pavājināšanās. Jāizceļ arī fakts, ka finanšu tirgi vēsturiskā griezumā ir vērtējami kā relatīvi dārgi.

Zemāka riska obligāciju izvēli pašlaik apgrūtina etalona ienesīgumu kāpuma riski un nelielās prēmijas. Vislabāk dotajā brīdī izskatās ASV investīciju reitinga korporatīvie vērtspapīri, kur, par spīti zemajam riska prēmijām, absolūtais atdeves potenciāls šķiet pievilcīgs. Notiek arī emitentu fundamentālo rādītāju uzlabošanās. Euro valūtā denominētās augstākas kvalitātes obligācijas tikmēr aizvien nomāc bezcerīgi absolūtais zems ienesīgums, segmentu padarot nepievilcīgu.

Paaugstināta riska obligāciju vidū tikmēr interesanti izskatās spekulatīva reitinga ASV un Eiropas korporatīvās obligācijas. Pēc ilgstošas pauzes segmentā atkal dominē reitingu paaugstināšana, turpina sarukt arī bankrotu gadījumu skaits. No otras puses, šo emitentu parāda slogs ir virs vidējā abpus okeānam, un arī novērtējumi šķiet relatīvi dārgi. Novērtējumu ziņā salīdzinoši labāk šobrīd tiek cenotas attīstības valstu valdību obligācijas "cietajās valūtās". Šī segmenta vidējais ienesīgums līdz dzēšanai pašreiz ir ap 5% gadā.