

# CBL UNIVERSĀLAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Konservatīvie ieguldījumu plāni

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

### VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

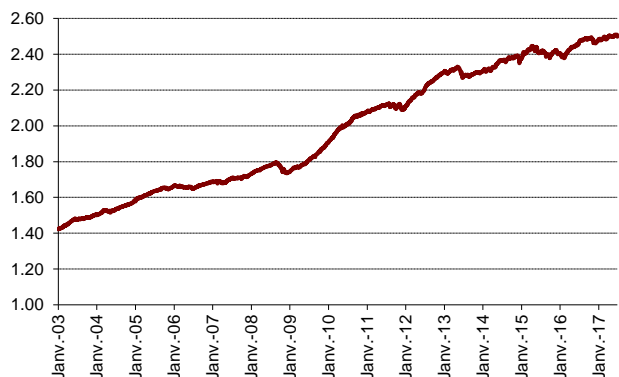
Pārvaldnieki: Zigurds Vaikulis  
Andris Kotāns  
Turētājbanka: AS "Citadele banka"  
Darbības sākums: 2003. gada 7. janvāris  
Maksimālā atlīdzība par pārvaldīšanu: 1.50% gadā

### 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)	31.03.2017	30.06.2017
Daļas vērtība	2.4922998	2.4982678
Neto aktīvu vērtība	105 030 749	105 427 396



### 10 lielākie ieguldījumi

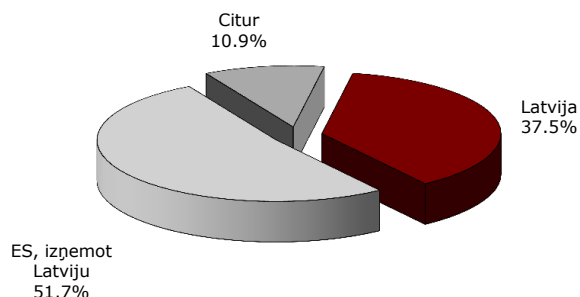
Pimco Global Investment Grade Credit Fund	EUR	5.89%
ING (L) Renta US Credit IH	EUR	5.68%
Pictet Global Emerging Market Debt	EUR	5.15%
JPM US Aggregate Bond Fund	EUR	5.11%
Pimco Total Return Bond Fund	EUR	5.02%
Candriam Bonds Euro High Yield	EUR	4.84%
CBL Eastern European Bond Fund - EUR	EUR	4.83%
Schroder ISF US Dollar Bond	EUR	4.57%
BlueBay Investment Grade	EUR	3.36%
CBL Global Emerging Markets Bond Fund	EUR	3.28%

### Maksājumi par Plāna pārvaldi

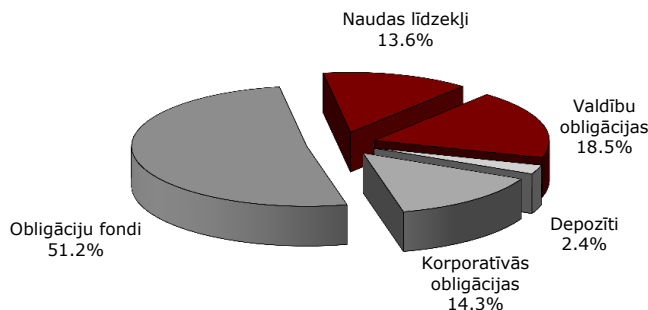
Plāna pastāvīgās izmaksas par 2017. gada 2. ceturksni bija EUR 262'659.17.

### PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

#### Ģeogrāfiskais sadalījums



#### Sadalījums pēc aktīvu veidiem



### ĪNESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 30.06.2017.

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	0.24%	0.92%	1.58%	1.85%	3.96%
Nozares vidējais svērtais	0.04%	0.09%	0.20%	1.48%	-

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

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

2017. gada otrajā ceturksnī CBL Aktīvais ieguldījumu plāns uzrādījis ienesīgumu 1.07% apmērā, pārspējot aktīvo plānu kategorijas vidējo rādītāju (0.08%). Ceturkšņa gaitā Plāna dalībnieku skaits palielinājies par 74 līdz 127.2 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 lielāko pozitīvo pienesumu Plāna sniegumam veidoja attīstības valstu akciju fondu pozīcijas. Lielāko negatīvo pienesumu tikmēr radīja ASV dolāros denominētie ieguldījumi. Starp būtiskākajām Plāna ieguldījumu struktūras izmaiņām jāmin akciju un to fondu daļas samazinājums par 6.4 procenta punktiem (pp) līdz 21.9% no Plāna aktīvu vērtības. Obligāciju fondu īpatsvars tikmēr palielinājies par 1.2pp līdz 38.3%. Korporatīvo obligāciju un valdību obligāciju īpatsvari mainījušies pavisam nedaudz un attiecīgi veido 8.5% (-0.5pp) un 11.5% (+0.7pp) no Plāna. Termiņnoguldījumi ceturkšņa beigās Plānā veido 2.3% no aktīviem, bet brīvo naudas līdzekļu daudzums ir 17.6%. Lielāko daļu jeb 92.5% no Plāna aktīvu vērtības veido eiro denominēti ieguldījumi. Plānā atrodas arī ASV dolāros denominēti aktīvi, kuru kopējais īpatsvars Plānā ceturkšņa beigās ir 7.5%.

Aizvadītajos trīs mēnešos finanšu tirgos turpināja valdīt labvēlīga attieksme pret riska aktīviem. Pozitīvu sniegumu demonstrēja gan attīstīto valstu, gan attīstības valstu akcijas. Peļņu turpināja ģenerēt arī paaugstināta riska obligācijas. Pozitīvie rezultāti skaidrojami ar norisēm globālajā ekonomikā, kur caurmērā turpinājās augšupeja. Tā, piemēram, Amerikas Savienotajās Valstīs patērētāju noskaņojums ir nonācis tuvu pēdējo 16 gadu rekordlīmeņiem. Par labvēlīgu ekonomisko vidi signalizē arī ASV ražotāju aptaujas. Eirozonas makroekonomiskie dati tikmēr sākuši pielāgoties nesenažiem uzlabojumiem

business noskaņojumā. Paātrinājusies gan produkcijas izaugsme, gan eksporta dinamika. Patērētāju noskaņojums, savukārt, sasniedzis augstāko līmeni monetārās savienības pastāvēšanas vēsturē. Līdz ar to būtiski uzlabojusās Eirozonas IKP prognozes gan šim, gan nākamajam gadam. Minētajos apstākļos abu reģionu centrālās bankas arvien drošāk sākušas skatīties uz monetāro stimulu ierobežošanu. ASV Federālo Rezervju Sistēma gada otrajā pusē plāno uzsākt pasīvu bilances mazināšanu, bet Eiropas Centrālā Banka tuvāko sēžu laikā varētu dot norādes par savas kvantitatīvās veicināšanas bremsēšanu. Ņemot vērā iespējamās centrālo banku darbības, zema riska vērtspapīri aizvadītos trīs mēnešus noslēdza ar vājākiem rezultātiem. Starp šķēršļiem tālākam riska aktīvu pieaugumam šobrīd jāmin vēsturiski augstie novērtējumi gan akciju, gan obligāciju tirgos. Tāpat investorus nemierīgus var darīt centrālo banku monetārās politikas plāni.

Zema riska obligāciju vidū relatīvi interesantāk šobrīd izskatās ASV kompāniju investīciju reitinga parāda vērtspapīri. Šo obligāciju ienesīgums līdz dzēšanai gadā pašlaik ir 3.7%, kamēr Eiropā tas ir zem 1%. Arī riska prēmijas pie vienāda kredītreitinga un procentu likmju riska ASV korporatīvajiem vērtspapīriem šobrīd izskatās augstākas.

Paaugstināta riska obligāciju vidū vairums segmenti šķiet dārgi. Izvēloties lētāko starp dārgajiem, pievilcīgākas šķiet ASV uzņēmumu augsta ienesīguma (High Yield) obligācijas. Šo uzņēmumu kredītspēja turpina mēreni uzlaboties un maksātnespējas gadījumi kļuvuši reti. Palīdz arī tirgum labvēlīga konjunktūra un augstāki absolūtie riska prēmiju līmeņi. Tikmēr Eiropā potenciālā papildus atdeve par augstāka kredītriska uzņemšanos šobrīd šķiet nepievilcīga.