

CBL UNIVERSĀLAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Konservatīvie ieguldījumu plāni

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2018. gada I ceturkšņa rezultātiem

VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

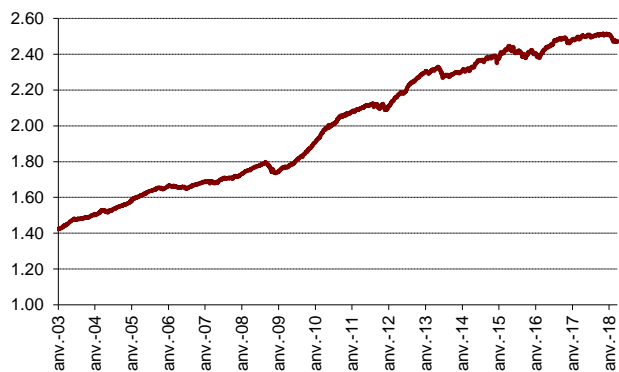
Pārvaldnieki: Zigurds Vaikulis
Andris Kotāns
Turētājbanka: AS "Citadele banka"
Darbības sākums: 2003. gada 7. janvāris
Maksimālā atlīdzība par pārvaldīšanu: 1.05% gadā

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 20% no Plāna aktīviem var tikt ieguldīti ārvalstu valūtās.

GALVENIE RĀDĪTĀJI

Daļas un aktīvu vērtība (EUR)	31.12.2017	29.03.2018
Daļas vērtība	2.5087449	2.4735862
Neto aktīvu vērtība	109 978 416	110 767 097



10 lielākie ieguldījumi

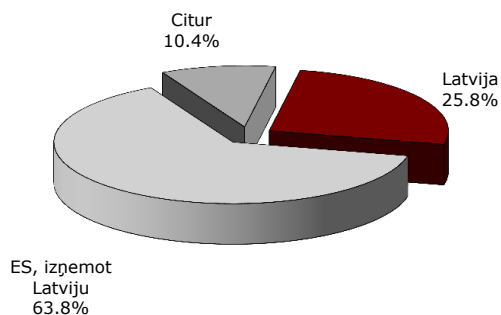
JPM US Aggregate Bond Fund	EUR	5.64%
Pimco Global Investment Grade Credit Fund	EUR	5.59%
Pimco Total Return Bond Fund	EUR	5.59%
ING (L) Renta US Credit IH	EUR	5.31%
Pictet Global Emerging Market Debt	EUR	4.84%
Candriam Bonds Euro High Yield	EUR	4.65%
CBL Eastern European Bond Fund - EUR	EUR	4.63%
BlackRock Global Funds - US Dollar Bond Fund	EUR	4.44%
Schroder ISF US Dollar Bond	EUR	4.26%
PIMCO US High Yield Bond Fund	EUR	3.56%

Maksājumi par Plāna pārvaldi

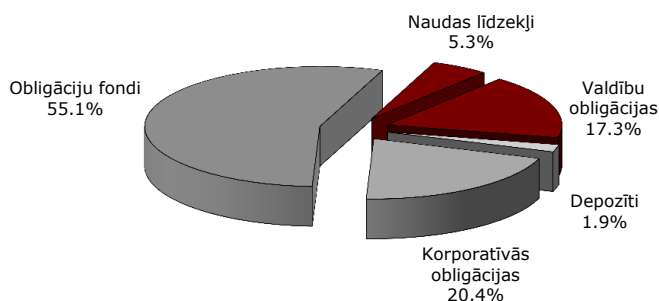
Plāna pastāvīgās izmaksas par 2018. gada 1. ceturksni bija EUR 200 505.64.

PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



IENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 29.03.2018.

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	-1.40%	-1.29%	-0.75%	0.64%	3.70%
Nozares vidējais svērtais	-0.43%	-0.22%	0.18%	0.09%	-

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

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2018. gada I ceturkšņa rezultātiem

2018. gada pirmajā ceturksnī CBL Universālais ieguldījumu plāns uzrādījis ienesīgumu -1.40% apmērā. Ceturkšņa gaitā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 185 līdz 48 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 piesešumu Plāna sniegumam veidoja Austrumeiropas korporatīvo obligāciju pozīcijas. Lielāko negatīvo piesešumu tiktēr radīja fondi, kas primāri iegulda ASV valdības un uzņēmumu obligācijās.

Starp būtiskākajām Plāna ieguldījumu struktūras izmaiņām ceturkšņa gaitā jāmin obligāciju fondu daļas pieaugums par 5.5 procenta punktiem (pp) līdz 55.1% no aktīvu vērtības. Par 5pp līdz 20.4% no Plāna pieaudzis arī korporatīvo obligāciju īpatsvars. Valdību obligāciju daļas tiktēr saglabājusies praktiski nemainīga, ceturkšņa beigās veidojot 17.3% no Plāna. Termiņnoguldījumu veidotā daļa Plānā ir 1.9% no aktīviem, bet brīvo naudas līdzekļu daudzums – 5.3%. Lielāko daļu jeb 92.4% no Plāna aktīvu vērtības joprojām veido eiro denominēti ieguldījumi. Plānā atrodas arī ASV dolāros denominēti aktīvi, kuru kopējais īpatsvars Plānā ceturkšņa beigās ir 7.6%.

2018. gada sākumā pasaules finanšu tirgos valdīja pozitīva eiforija. Akciju tirgus kāpums kļuva arvien stāvāks, un, pēc atsevišķiem rādītājiem, tie sasniedza augstāko pārpirkības līmeni pēdējo 20 gadu laikā. Tamlīdzīgas pārmērības nebija ilglaicīgas. Jau janvāra beigās pasaules tirgos izraisījās miniatūra "perfekta vētra" – akciju cenas krita un vienlaikus kāpa procentu likmes, ģenerējot negatīvus rezultātus visu riska līmeņu obligāciju tirgos.

Globālajā ekonomikā izveidojusies un strauji pieaugusi atšķirība ekonomisko datu plūsmā no Eiropas un Amerikas. Eirozonā ir vērojams būtisks makroekonomiskā pulsa palēninājums – Citibank rēķinātais ekonomikas datu pārsteigumu indekss ir nokritis no vairāku gadu virsotnes

decembrī līdz vairāku gadu minimumiem marta beigās. Galvenais iemesls – atslābums biznesa noskaņojumā, it īpaši, ražošanas sektorā, kur uzņēmēji saskaras ar kapacitātes trūkumu. Traucē arī dārgais eiro. Patērētāju noskaņojuma indeksi tiktēr atrodas tuvu cikla maksimumiem. Tajā pat laikā Amerikas Savienoto Valstu ekonomika turpina iet "pilnās burās". Federālo Rezervju Sistēma turpina celt likmes ar iepriekš izsludināto ātrumu, tajā pat laikā krietni stimulējošāka ir kļuvusi valsts fiskālā politika. Tiek lēsts, ka valdības izdevumu palielinājums kopā ar nodokļu reformu ASV IKP izaugsmes gada cipariem varētu pievienot gandrīz 1%. Starp riskiem, kas potenciāli var nelabvēlīgi ietekmēt pasaules ekonomiku, minamas ASV administrācijas protekcionisma aktivitātes, kuras pašlaik galvenokārt mērķētas uz Ķīnu. Tomēr, ja vien tirdzniecības kari nekļūst globāli un ja nenotiks citi satricinājumi, pasaules ekonomika līdz šim izsludināto importa tarifu negatīvo ietekmi, visticamāk, spēš pārciest relatīvi viegli. Tāpat aktualitāti nezaudēs arī tendences ap monetāro politiku, kura kļūst arvien mazāk veicinoša globālā mērogā.

Izvērtējot dažādas aktīvu klases, var izdarīt sekojošus secinājumus. Zema riska obligāciju segmentā, par spīti valūtas risku apdrošināšanas polišu augstajām izmaksām, joprojām labāk izskatās ASV dolāros denominēti vērtspapīri. Eiropas Centrālā Bankas vēl pat nav beigusi naudas drukāšanu un ir tālu no bāzes likmju celšanas (tirgus to sagaida 2019. gada vidusdaļā). Tajā pat laikā ASV dolāru bāzes likmes ir celtas jau sešas reizes, bet etalona likmes sākot ar 7 gadu termiņu jau ir pie 3%, tādēļ šeit likmju kāpuma cikls šobrīd ir tuvāk beigām.

Paaugstināta riska obligāciju vidū tiktēr valda pozitīvs fundamentālais fons. Piemēram, Eirozonā spekulatīvā reitinga kompāniju parāda nasta atrodas cikla zemākajā punktā. Pozitīva aina vērojama arī attīstības valstīs, ko veicina labvēlīgie makro dati. Fundamentālo fonu viscaur šajā segmentā gan aizēno relatīvi dārgie novērtējumi.