

# CBL AKTĪVAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

## LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2015. gada I ceturkšņa rezultātiem

### VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

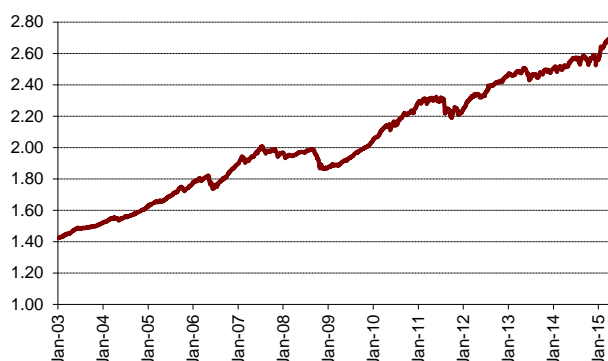
Pārvaldnieki:	Zīgurds Vaikulis Andris Kotāns
Turētājbanka:	AS "Citadele banka"
Darbības sākums:	2003. gada 7. janvāris
Maksimālā atlīdzība par pārvaldīšanu:	2.00% gadā

### IEGULDĪJUMU POLITIKA

Plāna ieguldīšanas mērķis ir panākt ilgtermiņa kapitāla pieaugumu, galvenokārt veicot ieguldījumus ES dalībvalstu un Ekonomiskās sadarbības un attīstības organizācijas dalībvalstu valsts, pašvaldību, centrālo banku un kredītiestāžu emitētos vai garantētos, kā arī komercsabiedrību emitētos parāda un kapitāla vērtspapīros. Līdz 50% no Plāna aktīviem var ieguldīt kapitāla vērtspapīros (akcijās un ieguldījumu fondos, kuri var veikt ieguldījumus akcijās).

### GALVENIE RĀDĪTĀJI

Dažas un aktīvu vērtība (EUR)	31.12.2014	31.03.2015
Dažas vērtība	2.5721081	2.6848648
Neto aktīvu vērtība	208 713 104	221 976 517



### 10 lielākie ieguldījumi

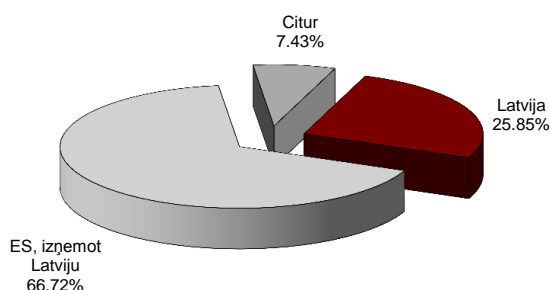
DWS Deutschland	EUR	5.08%
PIMCO Total Return Bond Fund	EUR	4.20%
Morgan Stanley Global Infrastructure Fund	EUR	4.14%
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	EUR	4.13%
Vontobel Emerging Markets Eq HI	EUR	4.12%
Invesco Funds - Balanced Risk Allocation Fund	EUR	4.02%
Candriam Bonds Euro High Yield	EUR	3.95%
Julius Baer Abs Return Plus EUR	EUR	3.67%
BGF European Focus D2RF EUR	EUR	2.34%
ING (L) Renta US Credit IH	EUR	2.33%

### Pārvaldīšanas izmaksas

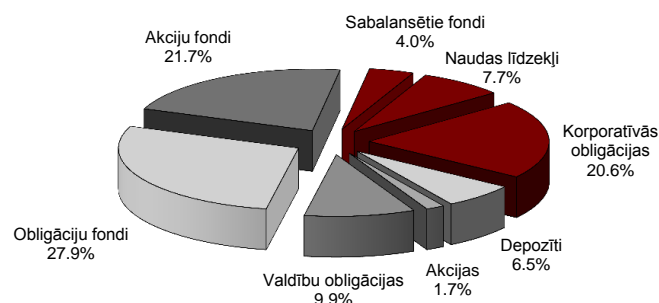
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 539,919.26 EUR apmērā jeb 1.02% no aktīvu vidējās vērtības periodā, kas atbilst Plāna prospekta nosacījumiem.

### PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

#### Ģeogrāfiskais sadalījums



#### Sadalījums pēc aktīvu veidiem



### ĪENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 31.03.2015

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	4.41%	4.63%	6.66%	4.92%	5.33%
Nozares vidējais svērtais	5.81%	7.00%	10.96%	6.38%	-

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

# CBL AKTĪVAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

## LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2015. gada I ceturkšņa rezultātiem

2015. gada 1. ceturksnī CBL Aktīvais ieguldījumu plāns uzrādījis ienesīgumu 4.41% apmērā. Pārskata periodā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 835 līdz 123.6 tūkstošiem.

Ceturkšņa gaitā notikušas izmaiņas Plāna ieguldījumu struktūrā. Par 4.4 procenta punktiem (pp) līdz 27.9% pieaudzis Plāna ieguldījumu īpatsvars obligāciju fondos. Palielinājusies arī korporatīvajās obligācijās ieguldīto līdzekļu daļa, kas, pieaugot par 2pp, sasniegusi 20.6% no Plāna aktīvu vērtības. Valdību obligāciju veidotā daļa Plānā ceturkšņa beigās ir 9.9%, kas ir par 3.5pp mazāk nekā ceturkšņa sākumā. Samazinājies arī akciju un to fondu īpatsvars, kas noslīdējis par 1.1pp līdz 23.3% no Plāna aktīvu vērtības. Termiņnoguldījumu īpatsvars Plānā mainījies salīdzinoši nedaudz un ceturkšņa beigās veido 6.5% (-0.4pp). Brīvo naudas līdzekļu īpatsvars ir 7.7%. Ieguldījumu ģeogrāfiskajā sadalījumā notikušās izmaiņas ir nelielas. Latvijā ieguldīto līdzekļu daļa samazinājusies no 26.5% līdz 25.8%. Eiropas Savienībā (ES) ieguldīto līdzekļu īpatsvars samazinājies no 67.3% līdz 66.7%. Plāna ieguldījumu daļa ārpus ES tikmēr pieaugusi par 1.3pp līdz 7.4%. Valūtu iedalījumā lielāko pozīciju Plānā joprojām veido eiro denominēti ieguldījumi, kuru daļa pārskata periodā, pieaugot par 1.4pp, sasniegusi 90.4%. Plānā atrodas arī ASV dolāros, Norvēģijas kronās un Dānijas kronās veikti ieguldījumi. To kopējais īpatsvars ceturkšņa beigās ir 9.6%.

Globālajā ekonomikā pavasarīgu vājumu šobrīd izrāda ASV, kuru tautsaimniecība kopš gada sākuma turpina ģenerēt negatīvus pārsteigumus. Tie daļēji skaidrojami ar tādiem pārejošiem faktoriem kā nelabvēlīgi laikapstākļi un streiki Rietumu piekrastes ostās. Ir arī paliekošāki apgrūtinājumi, piemēram, dolāra dārgums, kas rada pretvēju eksportam un konkurētspējai. Kopumā gan ASV ekonomika turpina augt ar komfortablu ātrumu (3% gadā), tādēļ bāzes likmju necelšanai būtisks pamats šobrīd nav redzams. Eirozonas ekonomika, savukārt, turpina uzņemt

apgriezienus. Datos dominē pozitīvi pārsteigumi, aug gan uzņēmēju, gan patērētāju optimisms un labvēlīgie efekti no lētās naftas spēcina Eirozonas iekšējo pieprasījumu. Tāpat 2015. gada sākumā pēc trīs gadu pārtraukuma atkal sākusi palielināties kredītu masa, turklāt pašreizējie novērojumi kredītu tirgū signalizē, ka šī tendence varētu turpināties.

Zema riska fiksēta ienesīguma segmentā dotajos apstākļos salīdzinoši pievilcīgākas šķiet ASV investīciju reitinga korporatīvās obligācijas ar īsāku durāciju, kura ļautu mazināt etalona likmju potenciālā kāpuma ietekmi. Paaugstināta riska obligāciju vidū relatīvu pievilcību atguvušas attīstības valstu obligācijas – gan valdību, gan kompāniju parāda vērtspapīri. Kaut gan fundamentālie rādītāji joprojām neiepriecina, riska prēmijas attīstības valstīs vēsturiskā griezumā ir augstākas nekā citviet. Attīstīto valstu augsta ienesīguma segments tikmēr pēc kāpuma kļuvis dārgs. Riska prēmijas sarukušas abpus Atlantijas okeānam un atrodas tuvu vai zem ilgtermiņa līmeņiem. Neiepriecina arī fundamentālie parametri – parāda slogs aug, reitingu cikls kļuvis negatīvs un aģentūras sagaida pakāpenisku maksātspējas gadījumu skaita pieaugumu.

Akciju tirgos saglabājas spēcīgs monetārās politikas atbalsts, kur būtisku pienesumu likviditātei rada Eiropas un Japānas centrālo banku darbības. Aizvadītajā ceturksnī Eiropas akcijām beidzot izdevās realizēt uzkrāto potenciālu, kā rezultātā šis reģions bija starp pieauguma līderiem. Daļa no kāpuma notika uz novērtējumu pieauguma rēķina, kas nozīmē, ka akcijas vienkārši kļuva dārgākas. To radīja gan jau minētās Eiropas Centrālās Bankas rīcības, gan naudas plūsmas, gan noskaņojuma rādītāju uzlabošanās. Eiropai lētas valuācijas pluss tādējādi ir zudis, tāpēc šoreiz no lielajiem tirgiem pievilcīgāk izskatās ASV uzņēmumu kapitāla vērtspapīri. Attīstības valstu akciju riska atdeve tikmēr atrodas nepievilcīgā zonā.