

CBL AKTĪVAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2015. gada III ceturkšņa rezultātiem

VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

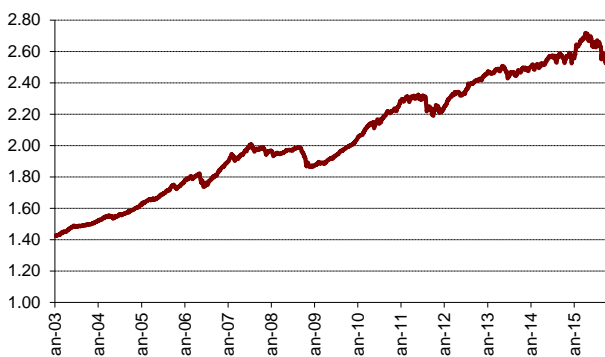
Pārvaldnieki:	Zīgurts Vaikulis Andris Kotāns
Turētājbanka:	AS "Citadele banka"
Darbības sākums:	2003. gada 7. janvāris
Maksimālā atlīdzība par pārvaldīšanu:	2.00% gadā

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)	30.06.2015	30.09.2015
Dažas vērtība	2.6387197	2.5254089
Neto aktīvu vērtība	223 531 934	222 646 985



10 lielākie ieguldījumi

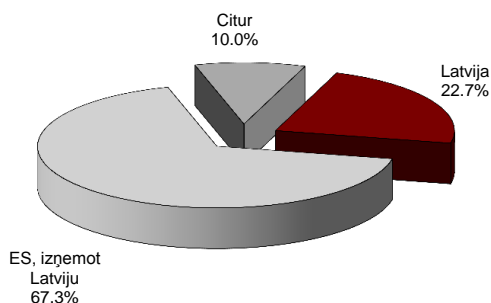
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	EUR	4.73%
ING (L) Renta US Credit IH	EUR	4.50%
DWS Deutschland	EUR	4.15%
PIMCO Total Return Bond Fund	EUR	4.11%
Invesco Global Structured EQ	EUR	3.90%
Candriam Bonds Euro High Yield	EUR	3.86%
Invesco Funds SICAV - Balanced Risk Allocation F	EUR	3.68%
BGF European Focus D2RF EUR	EUR	3.68%
Vontobel Emerging Markets Eq HI	EUR	3.59%
Morgan Stanley Global Infrastructure Fund	EUR	3.52%

Pārvaldīšanas izmaksas

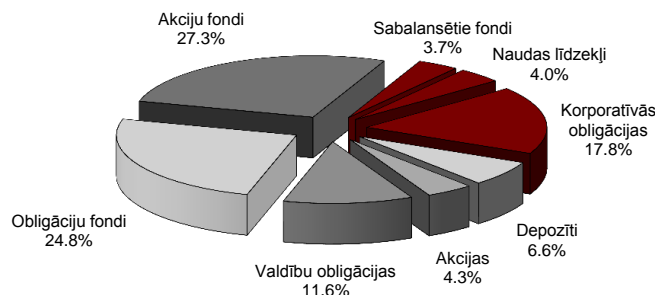
Plāna pārvaldīšanas izmaksas pārskata periodā bija EUR 569'908.70.

PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



ĪENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 30.09.2015

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	-4.29%	-5.94%	-1.58%	1.54%	4.61%
Nozares vidējais svērtais	-3.30%	-5.41%	1.20%	3.29%	-

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

CITADELE AKTĪVAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2015. gada III ceturkšņa rezultātiem

2015. gada trešajā ceturksnī CBL Aktīvais ieguldījumu plāns uzrādījis ienesīgumu -4.29% apmērā. Ceturkšņa gaitā Plāna dalībnieku skaits palielinājies par 1685 līdz 125.3 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 piesaistīšanu Plāna sniegtam veidoja valdību un valstīm piederošu uzņēmumu obligācijas. Lielāko negatīvo piesaistīšanu radīja ieguldījumi Eiropas, bet jo īpaši Vācijas uzņēmumu akcijās. Starp būtiskākajām Plāna ieguldījumu struktūras izmaiņām jāmin palielinātā akciju un to fondu daļa, kas pārskata periodā pieaugusi no 27.4% līdz 31.5% no Plāna aktīvu vērtības. Obligācijās veikto ieguldījumu īpatsvars tikmēr sarucis par 1.3 procenta punktiem līdz 54.2% no Plāna. Termiņnoguldījumu veidotā daļa saglabājusies stabila (6.6% no Plāna aktīviem), bet brīvo naudas līdzekļu daudzums ceturkšņa beigās veido 4% no Plāna aktīvu vērtības. Lielāko daļu jeb 89.6% no Plāna aktīvu vērtības joprojām veido eiro denominēti ieguldījumi. Plānā atrodas arī ASV dolāros, Norvēģijas kronās un Dānijas kronās veikti ieguldījumi. To kopējā daļa Plānā trešā ceturkšņa beigās ir 10.4%.

Runājot par globālo ekonomiku, Rietumvalstīs kopumā turpinās izaugsme, taču tā notiek bez pozitīvu pārsteigumu lādiņa. Tā, piemēram, ASV makro pulss jau ilgi turas vājš, tomēr ekonomika aug. Tas gan notiek lēnāk nekā to ierasts redzēt, kas daļēji izskaidrojams ar vājumu ražojošā segmentā, kur zīmīgu lomu spēlējis atslābums naftas segmentā. ASV darba tirgus tajā pašā laikā saglabājas veselīgs, arī patērētāju noskaņojuma un mājokļa tirgus rādītāji ir tuvu šī cikla maksimumiem. Tikmēr Eirozonā līdz ekonomikas bumam vēl ir tālu, bet, ņemot vērā nesenos stresus Eirozonas iekšienē (Grieķija) un ārpusē (attīstības tirgi un jo īpaši Ķīna), progress vienotās valūtas reģionā ir labs. Īpaši iepriecina mazumtirdzniecības sektors, kur apgrozījums aug par vidēji 2.5% gadā. Privāto patēriņu spēcina lētā nafta un mājāsaimniecības kreditēšanas atdzīvošanās. Attīstības valstu ekonomiku izaugsmei tikmēr

joprojām turpina bremzēt zemās resursu cenas un politiskās problēmas.

Zema riska fiksēta ienesīguma vērtspapīru segmentā relatīvi pievilcīgas šobrīd izskatās ASV investīciju reitinga korporatīvās obligācijas. Nesenās investoru riska tolerances samazināšanās epizodes laikā riska prēmijas ASV korporatīvajām obligācijām uzkāpušas līdz augstākajiem līmeņiem 3 gadu laikā. Pēc Pārvaldītāja domām, šis apstāklis mazinās potenciālo negatīvo ietekmi no iespējamā etalona likmju pieauguma saistībā ar gaidāmo ASV centrālās bankas (Federālās Rezervju sistēmas) bāzes likmju celšanas uzsākšanu.

Paaugstināta riska obligāciju segmentā interesantākas šķiet ASV kompāniju augsta ienesīguma obligācijas. Saskaņā ar pieejamo tirgus informāciju, riska prēmijas ir kāpušas ne tikai ASV naftas un gāzes sektoros (kur nav izslēgti reāli bankroti saistībā ar noturīgi zemajām naftas cenām), bet arī citos sektoros, un tās, pēc Pārvaldītāja domām, adekvāti kompensē potenciālos riskus. Arī attīstības valstīs novērtējumi ir strauji uzlabojušies, valdību un valsts uzņēmumu eiroobligācijās jaunu emisiju aktivitāte joprojām ir zema. Šo segmentu riska prēmijām samazinoties, pieaugtu Plānā esošo paaugstināta riska parāda vērtspapīru novērtējumi, kas atstātu pozitīvu ietekmi uz Plāna sniegumu.

Akciju tirgos aizvadītais ceturksnis sagādāja iespēju iepirkties "ar atlaidi". Ceturkšņa gaitā gaisu turpināja laist Ķīnas akciju burbulis, kas relatīvi negatīvāk atsaucās uz Eiropas akciju tirgu. Tā rezultātā Eiropas akciju novērtējumi ir kļuvuši interesantāki. Jāņem vērā arī tas, ka monetārā politika Eirozonā solās kļūt vēl veicinošāka. Šāds scenārijs un akciju novērtējumu atkopšanās, pozitīvi ietekmētu Plānā esošo Eiropas akciju sniegumu. Kopumā Rietumvalstu ekonomikas turpina augt, nodrošinot fundamentālu atbalstu pašmāju tirgiem. Attīstības valstu tirgi tikmēr aizvien bojā globālo investīciju klimatu saistībā ar zemajām resursu cenām un to ietekmi uz ekonomiskajiem procesiem. Šīs tendences turpināšanās varētu negatīvi ietekmēt Plānā esošos attīstības valstu vērtspapīrus un atsaukties uz Plāna rezultātu nākamajā ceturksnī.