

CBL AKTĪVAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2015. gada IV ceturkšņa rezultātiem

VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

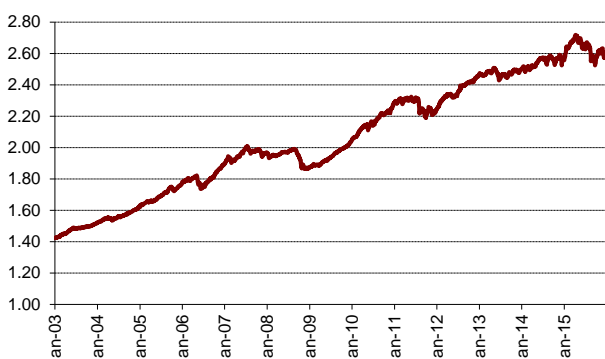
Pārvaldnieki:	Zīgurts Vaikulis Andris Kotāns
Turētājbanka:	AS "Citadele banka"
Darbības sākums:	2003. gada 7. janvāris
Maksimālā atlīdzība par pārvaldīšanu:	2.00% gadā

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)	30.09.2015	31.12.2015
Dažas vērtība	2.5254089	2.5979794
Neto aktīvu vērtība	222 646 985	238 790 646



10 lielākie ieguldījumi

DWS Deutschland	EUR	4.43%
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	EUR	4.42%
ING (L) Renta US Credit IH	EUR	4.19%
Invesco Pan Eurp Structured EQ	EUR	3.93%
Invesco Global Structured EQ	EUR	3.90%
PIMCO Total Return Bond Fund	EUR	3.84%
BGF European Focus D2RF EUR	EUR	3.71%
Candriam Bonds Euro High Yield	EUR	3.67%
Vontobel Emerging Markets Eq HI	EUR	3.48%
Invesco Funds SICAV - Balanced Risk Allocation F	EUR	3.47%

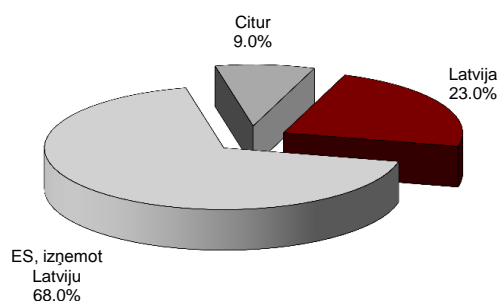
Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas par 2015. gada 4. ceturksni bija EUR 584'126.90.

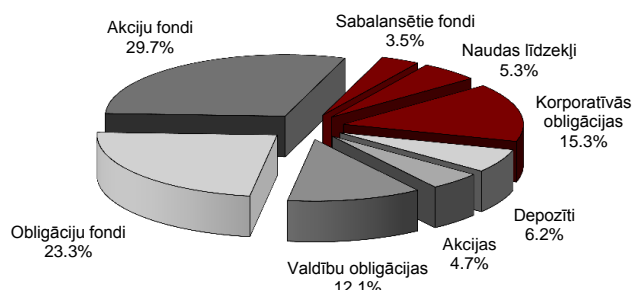
Plāna mainīgās izmaksas par Plāna darbības rezultātu 2015. gadā bija EUR 533'774.85.

PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



IENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 31.12.2015

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	2.87%	-1.54%	1.01%	1.91%	4.74%
Nozares vidējais svērtais	2.23%	-1.16%	2.28%	3.70%	-

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

CBL AKTĪVAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2015. gada IV ceturkšņa rezultātiem

2015. gada ceturtajā ceturksnī CBL Aktīvais ieguldījumu plāns uzrādījis ienesīgumu 2.87% apmērā, pārspējot visu aktīvo plānu kategorijas vidējo rādītāju, kas šajā laikā posmā bijis 2.23%. Ceturkšņa gaitā Plāna dalībnieku skaits palielinājies par 2867 līdz 128.2 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 akciju, jo īpaši Eiropas akciju, sniegums. Lielāko negatīvo pienesumu radīja riska kapitāla un atsevišķu akciju pozīcijas. Starp būtiskākajām Plāna ieguldījumu struktūras izmaiņām jāmin korporatīvo obligāciju daļas samazinājums no 17.8% līdz 15.3% no Plāna aktīvu vērtības un obligāciju fondu daļas samazinājums par 1.5 procenta punktiem (pp) līdz 23.3%. Lielākais pieaugums noticis akciju fondu īpatsvarā, kas ceturkšņa gaitā palielinājies par 2.4pp līdz 29.7% no Plāna. Termiņnoguldījumu veidotā daļa saglabājusies relatīvi stabila (6.2% no Plāna aktīviem), bet brīvo naudas līdzekļu daudzums ceturkšņa beigās veido 5.3% no Plāna aktīvu vērtības. Lielāko daļu jeb 89.5% 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 10.5%.

Pasaules ekonomikā resursu cenu krituma dramatisms to pārvērtis no dažu valstu problēmas par globālu risku – valstis, kurām ir liela ekspozīcija uz resursu sektoru, ļoti iespējams, staigā pa sistēmiska riska bezdibeņa malu. Kritums radījis problēmas arī ASV, kur naftas un metālu industrijas nedienas atstāj negatīvu ietekmi uz tautsaimniecību, kā dēļ pašreizējā IKP prognoze (+2.4%) šim gadam var tikt būtiski pārskatīta uz leju. Recesijas scenārijs gan šobrīd nav dienas kārtībā. Rezultātā zem jautājuma zīmes nonācis ASV likmju celšanas grafiks – šī gada sākumā prognozētie četri likmju paaugstinājumi var arī nenotikt. Šaipus Atlantijas okeānam atkopšanās tikmēr turpinās. Eirozonas privātais patēriņš joprojām atlabst, bet

uzņēmēju un patērētāju noskaņojumi turas augstos līmeņos. Tāpat būtisku atbalstu turpina sniegt Eiropas Centrālā banka (ECB), aizvien mīkstinot monetāro politiku. Pagaidām nekas neliecina par to, ka ECB gatavotos mainīt kursu. Tajā pat laikā Eiropai potenciāli riski slēpjas tās relatīvi lielajā atkarībā no Ķīnas un citu attīstības valstu pieprasījuma.

Zema riska fiksēta ienesīguma vērtspapīru segmentā joprojām pievilcīgāk izskatās ASV investīciju reitinga korporatīvās obligācijas. ASV dolāros etalona likmju līmeņi un riska prēmijas ir pietiekami augstas, lai absorbētu bāzes likmju kāpumu riskus. Eirozonā tikmēr absolūtie ienesīguma līmeņi aizvien ir tuvu nullei. Te gan der atcerēties, ka kredītriski aug abpus okeānam – uzņēmumi audzē parādu, rentabilitāte krīt, bet investoru attieksme pašlaik ir piesardzīga.

Paaugstināta riska obligāciju segmentā riska prēmijas no augstām kļuvušas vēl augstākas. ASV naftas un gāzes sektorā maksātnespējas vilnis nu jau šķiet neizbēgams, un augsta ienesīguma (High yield) vērtspapīru riska prēmijas ir augstākas nekā 2008. gadā. Būtiski atzīmēt, ka pat tās adekvāti nekompensē defoltu riskus. Tikmēr ASV High yield parāda vērtspapīri ārpus enerģijas sektora šķiet pievilcīgi gan absolūtā izteiksmē, gan relatīvi pret Eiropu. Attīstības valstu tirgos izejvielu cenas, makroekonomika, lētās valūtas un valstu specifiskie riski prasa piesardzīgu pieeju. Novērtējumi gan daudzviet ir pievilcīgi.

Akciju tirgos šobrīd valda bailes par naftas, metālu un pārtikas cenu izraisītiem sistēmiskiem negatīviem, tiešiem un sekundāriem, efektiem no resursiem atkarīgās valstīs un sektoros. Pastāv arī šaubas par riska aktīvu spēju dzīvot bez Federālo Rezervju Sistēmas drošās aizmugures. Tāpat svarīgs ir Ķīnas ekonomikas stāvoklis, kas arvien vairāk raida aizdomīgus signālus. Akciju tirgus novērtējumi nav tik lēti, lai šos satraukumus būtu iespējams ignorēt, tāpēc prātīgi būt piesardzīgiem attiecībā uz akcijām. Tas gan nenozīmē pilnīgu izvairīšanos. Pasaules ekonomika tomēr turpina augt un ir gaidāms, ka vadošās centrālās bankas steigs palīgā, ja sāks iet pavisam skarbi. Priekšroka joprojām attīstītajām valstīm.