

CBL AKTĪVAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2016. gada I ceturkšņa rezultātiem

VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

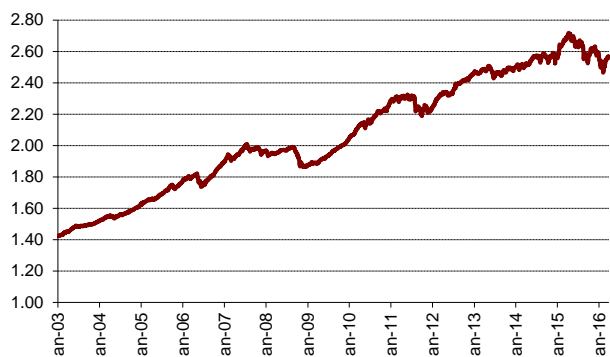
Pārvaldnieki:	Zīgurds Vaikulis Andris Kotāns
Turētājbanka:	AS "Citadele banka"
Darbības sākums:	2003. gada 7. janvāris
Maksimālā atlīdzība par pārvaldīšanu:	2.00% gadā

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)	31.12.2015	31.03.2016
Dažas vērtība	2.5979794	2.5701932
Neto aktīvu vērtība	238 790 646	245 935 866



10 lielākie ieguldījumi

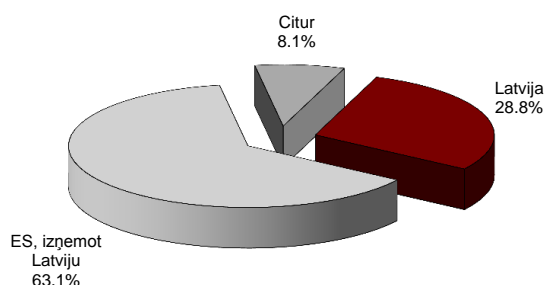
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	EUR	5.65%
ING (L) Renta US Credit IH	EUR	5.62%
Candriam Bonds Euro High Yield	EUR	4.65%
DWS Deutschland	EUR	3.99%
PIMCO Total Return Bond Fund	EUR	3.79%
Invesco Global Structured EQ	EUR	3.70%
Invesco Pan Eurp Structured EQ	EUR	3.64%
Invesco Funds SICAV - Balanced Risk Allocation F	EUR	3.44%
Morgan Stanley Global Infrastructure Fund	EUR	3.43%
BlueBay Global High Yield	EUR	2.95%

Maksājumi par Plāna pārvaldi

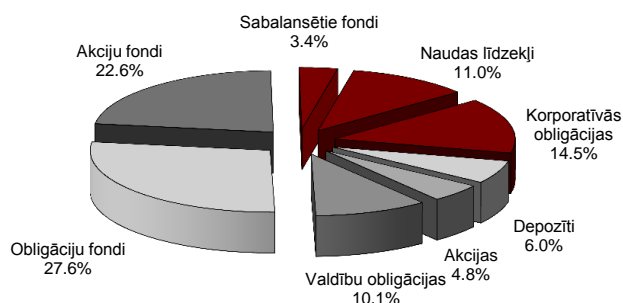
Plāna pastāvīgās izmaksas par 2016. gada 1. ceturksni bija EUR 598'920.62.

PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



IENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 31.03.2016

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	-1.07%	1.77%	-4.25%	1.16%	4.57%
Nozares vidējais svērtais	-0.75%	1.47%	-4.05%	2.69%	-

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

CBL AKTĪVAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2016. gada I ceturkšņa rezultātiem

2016. gada pirmajā ceturksnī CBL Aktīvais ieguldījumu plāns uzrādījis ienesīgumu -1.07% apmērā. Ceturkšņa gaitā Plāna dalībnieku skaits palielinājies par 2234 līdz 130.4 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 zema riska fiksēta ienesīguma obligāciju un to fondu sniegums. Lielāko negatīvo pienesumu radīja Eiropas akciju un to fondu pozīcijas. Starp būtiskākajām Plāna ieguldījumu struktūras izmaiņām jāmin akciju fondu daļas samazinājums par 7.1 procenta punktu (pp) līdz 22.6% no Plāna aktīvu vērtības. Obligāciju fondu daļa Plānā palielinājusies par 4.3pp līdz 27.6%. Valdību obligācijas ceturkšņa beigās veido 10.1% no Plāna, bet korporatīvās obligācijas – 14.5%, kas ir par attiecīgi 1.9pp un 0.8pp mazāk nekā ceturkšņa sākumā. Termiņnoguldījumu veidotā daļa saglabājusies relatīvi stabila (6% no Plāna aktīviem), bet brīvo naudas līdzekļu daudzums ceturkšņa beigās veido 11% no Plāna aktīvu vērtības. Lielāko daļu jeb 90.7% no Plāna aktīvu vērtības joprojām veido eiro denominēti ieguldījumi. Plānā atrodas arī ASV dolāros veikti ieguldījumi, kuru daļa Plānā ceturkšņa beigās ir 9.3%.

Pasaules ekonomikā šobrīd no aktuālāko problēmu saraksta ir pazudusi Ķīna, kuras valdība aizvadītajā ceturksnī būtiski palielināja investīcijas valsts uzņēmumos, tādējādi veicinot ražotāju noskaņojuma uzlabošanu. Arī juaņa devalvācijas riski uz kādu laiku ir izņemti no dienas kārtības, taču tie joprojām saglabājas pie globāla mēroga riskiem. Attīstītajās valstīs tikmēr valdījušas negatīvākās tendences. Tā, piemēram, ASV ekonomikas izaugsmes prognozes 2016. gadam tikušas pazeminātas no 2.5% līdz 2%. Labā ziņa gan ir tā, ka ražotāju aktivitātes indikatori pēc piecu mēnešu pārtraukuma atkal atgriezušies ekspansijas zonā. Tāpat ASV Federālo Rezervju Sistēmas tālākas darbības procentu likmju celšanā varētu notikt vēlāk nekā iepriekš gaidīts. Eirozonai izaugsmi, savukārt, paredz

1.5% apmērā, taču šim pareģojumam riski kļuvuši lejuvērsti. Tas saistāms ar biznesa un patērētāju noskaņojuma pasliktināšanos, kā arī ar eiro vērtības pieaugumu pret citām pasaules valūtām, kas varētu atņemt spēku eksportam, kurš, starp citu, uz attīstības valstīm sarūk jau šobrīd.

Zema riska fiksēta ienesīguma vērtspapīru segmentā relatīvi pievilcīgākas nemainīgi izskatās ASV investīciju reitinga korporatīvās obligācijas, kur novērojamas paaugstinātas riska prēmijas. Eirozonas kompāniju obligāciju potenciālais ienesīgums tajā pašā laikā tiecas uz nulli. Vienīgā cerība – tālāka ECB politikas "mīkstināšana". Te gan jāmin, ka pie depozītu likmes mīnus 0.4% un nesen paplašinātās kvantitatīvās veicināšanas programmas, kas nu jau arī ietver nebanku uzņēmumu obligāciju iegādi, Eiropas Centrālā banka varētu ieturēt pauzi.

Paaugstināta riska obligāciju segmentā riska prēmijas ir atkāpušās no vairāku gadu rekordiem taču joprojām atrodas virs vidējiem rādītājiem praktiski visos segmentos, tāpēc šis segments turpina zīmēt pievilcīgu riska un atdeves profilu. Kopumā pievilcīgāki šķiet ASV un Eiropas kompāniju augsta ienesīguma vērtspapīri. Naftas un gāzes nozare gan nemainīgi izskatās nelāgi, arī maksātspējas prognozes šim segmentam tiek prognozētas nekomfortabli augstos līmeņos. Attīstības valstu segmentā tikmēr pievilcīgākas šķiet obligācijas "cietajās valūtās".

Akciju tirgos izaugsmes potenciālu šobrīd ierobežo ambiciozie novērtējumi, kas ne tikai atrodas virs ilgtermiņa vidējiem līmeņiem, bet arī šķiet par augstu, ņemot vērā pašreizējās fundamentālās tendences. To starpā ir gan jau minētā izaugsmes prognožu lejuvērstā dinamika abpus Atlantijas okeānam, gan politiskie riski, piemēram, Lielbritānijas potenciālā izstāšanās no Eiropas Savienības. Arī analītiski ir būtiski samazinājuši savas prognozes par kompāniju pelnītspēju, turklāt tas nav bijis saistīts tikai un vienīgi ar problemātisko naftas nozari – prognožu pārskatīšana bijusi visaptveroša. Attīstības valstu tirgi tikmēr joprojām izskatās mazāk pievilcīgi par attīstīto valstu tirgiem.