

CBL AKTĪVAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2016. gada II ceturkšņa rezultātiem

VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

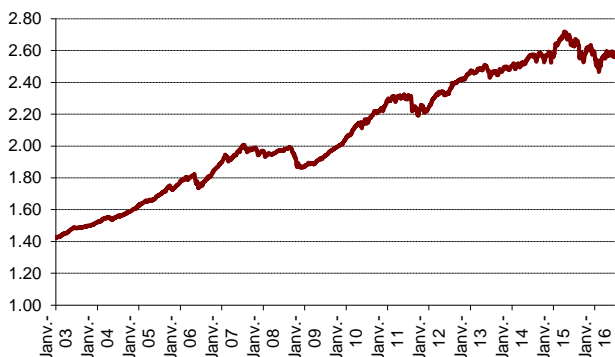
Pārvaldnieki:	Zīgurdz Vaikulis Andris Kotāns
Turētājbanka:	AS "Citadele banka"
Darbības sākums:	2003. gada 7. janvāris
Maksimālā atlīdzība par pārvaldīšanu:	2.00% gadā

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

Daļas un aktīvu vērtība (EUR)	31.03.2016	30.06.2016
Daļas vērtība	2.5701932	2.5705841
Neto aktīvu vērtība	245 935 866	253 377 526



10 lielākie ieguldījumi

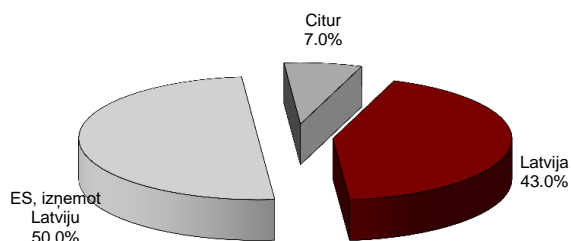
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	EUR	5.66%
ING (L) Renta US Credit IH	EUR	5.64%
Candriam Bonds Euro High Yield	EUR	4.53%
PIMCO Total Return Bond Fund	EUR	3.75%
DWS Deutschland	EUR	3.66%
Invesco Global Structured EQ	EUR	3.52%
Invesco Pan Eurp Structured Eq	EUR	3.41%
BlueBay Global High Yield	EUR	2.91%
US TREASURY 2.875% 15/05/2043	USD	2.40%
CBL Global Emerging Markets Bond Fund	EUR	2.11%

Maksājumi par Plāna pārvaldi

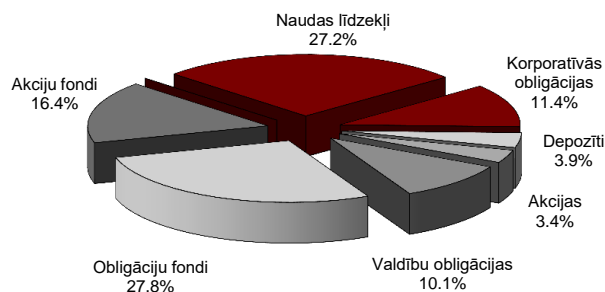
Plāna pastāvīgās izmaksas par 2016. gada 2. ceturksni bija EUR 622'879.42.

PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



IENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 30.06.2016

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	0.02%	-1.05%	-2.58%	1.80%	4.48%
Nozares vidējais svērtais	0.37%	-0.38%	-1.54%	3.45%	-

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

CBL AKTĪVAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2016. gada II ceturkšņa rezultātiem

2016. gada otrajā ceturksnī CBL Aktīvais ieguldījumu plāns uzrādījis ienesīgumu 0.02% apmērā. Ceturkšņa gaitā Plāna dalībnieku skaits palielinājies par 499 līdz 130.9 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 zema riska fiksēta ienesīguma obligāciju un to fondu sniegums. Lielāko negatīvo piesešumu radīja Eiropas akciju un to fondu pozīcijas. Starp būtiskākajām Plāna ieguldījumu struktūras izmaiņām jāmin akciju fondu daļas samazinājums par 6.2 procenta punktiem (pp) līdz 16.4% no Plāna aktīvu vērtības. Plānā arī samazinājies korporatīvo obligāciju fondu īpatsvars (no 14.5% līdz 11.4%). Valdību obligāciju un obligāciju fondu daļas tikmēr saglabājušas teju nemainīgas un ceturkšņa beigās veido attiecīgi 10.1% un 27.8% no Plāna aktīviem. Termiņnoguldījumu veidotā daļa sarukusi par 2.2pp līdz 3.9% no Plāna aktīviem, bet brīvo naudas līdzekļu daudzums Plānā ceturkšņa beigās veido 27.2% no aktīvu vērtības. Lielāko daļu jeb 90.4% no Plāna aktīvu vērtības joprojām veido eiro denominēti ieguldījumi. Plānā atrodas arī ASV dolāros un Dānijas kronās denominēti aktīvi, kuru kopējais īpatsvars Plānā ceturkšņa beigās ir 9.6%.

Aizvadītajā ceturksnī teju visas galvenās aktīvu klases guva būtisku atbalstu no pasaules vadošajām centrālajām bankām, kuru retorikā arvien vairāk bija dzirdams par veicinošo pasākumu turpināšanu vai to ierobežošanas atlikšanu. Straujais etalona likmju un riska prēmiju kritums ļāva viegli pārciest pieaugušo nenoteiktību pēc Lielbritānijas vēlēšanu izvēles pamest Eiropas Savienību. Pēc sākotnējās izteikti negatīvās reakcijas ātri atguvās arī akciju tirgus indeksi. Kaut gan sekas, ko radīs šis lēmums, vēl nav skaidras, tā rezultātā palielinās iespējamība, ka arī nākamajos ceturkšņos centrālās bankas turpinās sniegt atbalstu, kas vairumam riska aktīvu mēdz nākt par labu. Piemēram, Anglijas Centrālā Banka jau ir atgriezies pie

monetārās mīkstināšanas. Malā visticamāk nepalikis arī ECB, jo tieši Eiropas ekonomikas izaugsme pēc analītiķu domām varētu palēnināties visvairāk. Kaut gan ārpus Eiropas tiešā Brexit ietekme tiecas uz nulli, Federālo Rezervju Sistēmas (FRS) dalībnieki šķiet aizrauti ar globālajām problēmām, tādēļ ar likmju celšanu nesteidzas. Bāzes likmju pacelšanu ASV šogad nesagaida arī finanšu tirgi. Tas, iespējams, ir pārsteidzīgi, jo Amerikā ekonomisko datu plūsma mērķtiecīgi uzlabojas, signalizējot par potenciālu izaugsmes paātrinājumu. Atjaunotas FRS runas par likmju celšanu tuvākajā nākotnē varētu izraisīt jaunas svārstības aktīvu novērtējumos.

Zema riska obligāciju vidū nemainīgi vislabāk izskatās ASV investīciju reitinga korporatīvās obligācijas, kur riska prēmijas ir augstas salīdzinājumā gan ar savu vēsturi, gan ar Eiropu. Eirozonā bāzes likmes tikmēr turpina būt rekordzemas, attiecīgi zemi un nepievilcīgi ir arī kvalitatīvu obligāciju sagaidāmie ienesīgumi. Šajā segmentā kopumā labāk šķiet izvēlēties vērtspapīrus ar īsāku dzēšanas termiņu, lai ierobežotu procentu likmju kāpuma riskus.

Augstāka riska obligāciju vidū tikmēr par izvēli nr.1 atkal kļuvušas attīstības valstu obligācijas "cietajās" valūtās. Kaut gan šī segmenta sniegums šogad bijis labs, riska prēmijas dažviet joprojām atrodas virs vēsturiski vidējiem līmeņiem. Vērtība atlikusi arī attīstīto valstu augsta ienesīguma obligācijās, taču šajā aktīvu klasē jāņem vērā pēc iespējas izvairīties no problemātiskajiem naftas/gāzes un metālu sektoriem.

Akcijās risku un potenciālas atdeves attiecība tikmēr pašlaik nešķiet simpātiska. Tā, piemēram, Eiropā galvenā problēma ir kompāniju peļņa, kurai šogad kopumā tiek sagaidīts kritums. ASV tikmēr prognozē nelielu peļņas pieaugumu, taču šeit problēma ir akciju novērtējumi, kuri atrodas krietni virs 10 gadu līmeņiem. Kā pozitīvs faktors varētu būt centrālo banku darbības, kas zemo likmju vidē ne tikai spiež investoriem pirkt augstāka riska ieguldījumus, bet arī uztur augstu akciju atpiršanas aktivitāti no pašu kompāniju puses.