

CBL AKTĪVAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2016. gada III ceturkšņa rezultātiem

VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

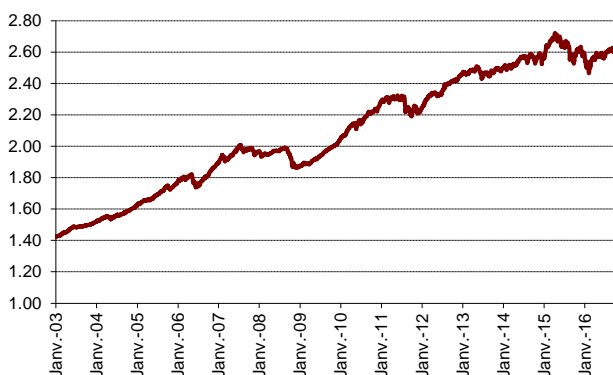
Pārvaldnieki:	Zīgurts Vaikulis Andris Kotāns
Turētājbanka:	AS "Citadele banka"
Darbības sākums:	2003. gada 7. janvāris
Maksimālā atlīdzība par pārvaldīšanu:	2.00% gadā

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

Daļas un aktīvu vērtība (EUR)	30.06.2016	30.09.2016
Daļas vērtība	2.5705841	2.6144182
Neto aktīvu vērtība	253 377 526	268 489 219



10 lielākie ieguldījumi

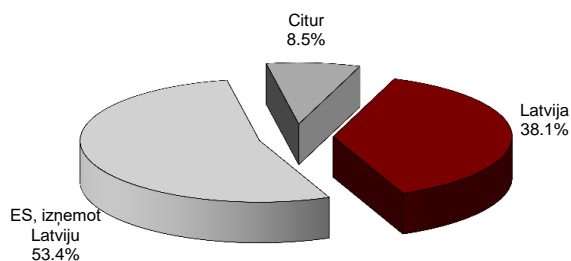
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	EUR	5.46%
ING (L) Renta US Credit IH	EUR	5.40%
Candriam Bonds Euro High Yield	EUR	4.43%
DWS Deutschland	EUR	3.92%
PIMCO US High Yield Bond Fund	EUR	3.72%
PIMCO Total Return Bond Fund	EUR	3.56%
Invesco Global Structured EQ	EUR	3.45%
Invesco Pan Eurp Structured Eq	EUR	3.42%
US TREASURY 2.875% 15/05/2043	USD	3.40%
BlueBay Global High Yield	EUR	2.84%

Maksājumi par Plāna pārvaldi

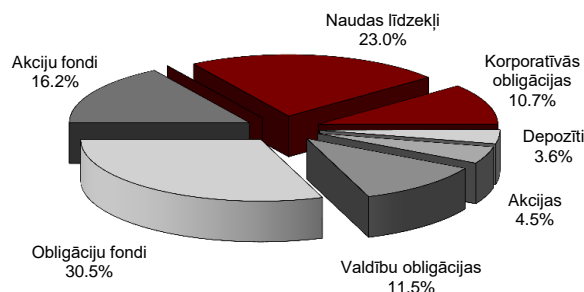
Plāna pastāvīgās izmaksas par 2016. gada 3. ceturksni bija EUR 662'209.59.

PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



ĪENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 30.09.2016

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	1.71%	1.72%	3.52%	1.89%	4.53%
Nozares vidējais svērtais	1.64%	2.01%	3.51%	3.42%	-

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

CBL AKTĪVAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2016. gada III ceturkšņa rezultātiem

2016. gada trešajā ceturksnī CBL Aktīvais ieguldījumu plāns uzrādījis ienesīgumu 1.71% apmērā, tādējādi pārspējot aktīvo plānu kategorijas vidējo sniegumu (1.64%). Ceturkšņa gaitā Plāna dalībnieku skaits palielinājies par 942 līdz 131.9 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 pienesumu Plāna sniegumam veidoja Eiropas akciju fondu sniegums. Lielāko negatīvo pienesumu tikmēr radīja atsevišķu akciju pozīcijas. Starp būtiskākajām Plāna ieguldījumu struktūras izmaiņām jāmin obligāciju fondu daļas pieaugums par 2.7 procenta punktiem (pp) līdz 30.5% no aktīvu vērtības. Plānā pieaudzis arī valdību obligāciju īpatsvars (no 10.1% līdz 11.5%). Tāpat augusi atsevišķu akciju pozīciju daļa, septembra beigās sasniedzot 4.5% (+1.1pp) no Plāna aktīvu vērtības. Termiņnoguldījumi ceturkšņa beigās Plānā veido 3.6% no aktīviem, bet brīvo naudas līdzekļu daudzums – 23%. Lielāko daļu jeb 89.9% 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 10.1%.

Aizvadītajos trīs mēnešos galvenās aktīvu klases caurmērā turpināja 2. ceturkšņa tendences un ģenerēja pozitīvu atdevi. Īpaši izcēlās attīstības valstu akcijas, kur izejvielu kompleksa atgūšanās radījusi bāzi šo ekonomiku stabilizācijai. Pārlicinošus rezultātus uzrādīja arī obligāciju sektori, kur turpinājās gan riska prēmiju, gan etalonu ienesīgumu kritums. Starp galvenajām tendencēm globālajā ekonomikā šobrīd jāmin pasaules vadošo centrālo banku pārdomas par monetārās politikas limitiem. ASV Federālo Rezervju Sistēma tikmēr šķiet gatava bāzes likmju celšanai decembrī, ja vien līdz sēdei nenotiek kas ekstrēms. Savukārt Eiropā un Japānā sāk apšaubīt naudas

drukāšanas efektivitāti un apsvērt negatīvu likmju blakusefektus. Mazāki obligāciju iepirkuma apjomi vai monetārās veicināšanas modeļa maiņa, visticamāk, mazinātu atbalstu programmās iesaistītajiem aktīviem. Tajā pašā laikā pastiprinās aicinājumi ekonomiku sildīšanai aktīvāk izmantot fiskālo politiku jeb lielākus valdību tēriņus. Japāna fiskālo stimulu jau izziņoja vasarā, savukārt vairāku Eiropas valstu budžeta deficīti ir ne tikai zem pēckrīzes maksimumiem, bet arī zemāki par pirmskrīzes līmeņiem. Arī abi ASV prezidenta amata kandidāti sola dāsnākus valdības tēriņus.

Zemāka riska obligāciju vidū nemainīgi vislabāk izskatās ASV investīciju reitinga korporatīvie papīri. Segmentā saglabājas augstas riska prēmijas arī pēc to nesen pieredzētā samazinājuma. Apstākļos, kad iespējams etalona obligāciju ienesīgumu kāpums, priekšroka dodama vērtspapīriem ar īsāku dzēšanas termiņu.

Augstāka riska obligāciju novērtējumi pēc to vērtības kāpuma aizvien atrodas normas robežās, tādēļ potenciālā riska un atdeves attiecība joprojām šķiet pievilcīga. Labāk izskatās ASV un Eiropas spekulatīvā reitinga korporāciju vērtspapīri – galvenokārt dēļ labvēlīgiem naudas plūsmu un novērtējuma faktoriem. Attiecībā uz attīstības valstu obligācijām mulsina sliktā reitingu dinamika, kur uzņēmumu maksātnespēja notiek biežāk nekā iepriekš gaidīts.

Akciju tirgos tikmēr radusies nepievilcīga vairāku faktoru kombinācija. Kaut arī ekonomiskie un politiskie riski, atsevišķi ņemti, nav tik dramatiski, lai būtu iemesls panikai, apvienojumā ar akciju augstajiem novērtējumiem veidojas nepievilcīgs "kokteilis". Attīstītajās valstīs akciju indeksi ir tuvu vēsturiskiem maksimumiem, taču kompāniju rentabilitāte sarūk, peļņas apjomi stagnē (ASV) vai krīt (Eiropa) un ieņēmumi ir nepārlicinoši. Attīstības valstīs novērtējumi ir daudz samērīgāki, taču šī reģiona akcijas vēsturiski nav spējušas augt bez atbalsta no Rietumvalstu tirgu puses.