

CBL AKTĪVAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2016. gada IV ceturkšņa rezultātiem

VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

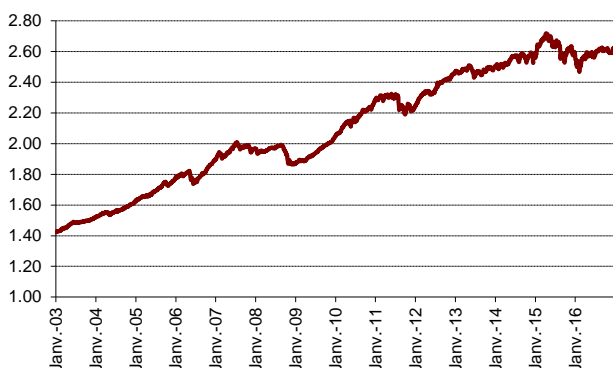
Pārvaldnieki:	Zīgurts Vaikulis Andris Kotāns
Turētājbanka:	AS "Citadele banka"
Darbības sākums:	2003. gada 7. janvāris
Maksimālā atlīdzība par pārvaldīšanu:	2.00% gadā

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

Daļas un aktīvu vērtība (EUR)	30.09.2016	31.12.2016
Daļas vērtība	2.6144182	2.6257916
Neto aktīvu vērtība	268 489 219	280 884 636



10 lielākie ieguldījumi

PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	EUR	5.08%
ING (L) Renta US Credit IH	EUR	4.98%
Candriam Bonds Euro High Yield	EUR	4.30%
DWS Deutschland	EUR	4.03%
US TREASURY 2.875% 15/05/2043	USD	3.88%
PIMCO US High Yield Bond Fund	EUR	3.60%
Invesco Pan Eurp Structured Eq	EUR	3.30%
PIMCO Total Return Bond Fund	EUR	3.29%
Invesco Global Structured EQ	EUR	3.24%
BlueBay Global High Yield	EUR	2.75%

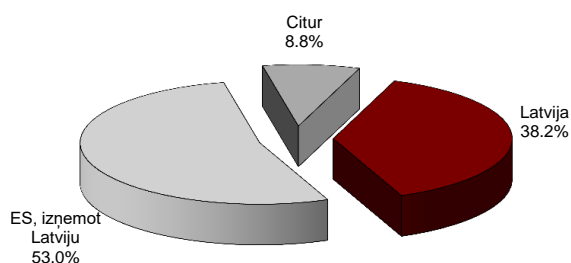
Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas par 2016. gada 4. ceturksni bija EUR 682'311.01.

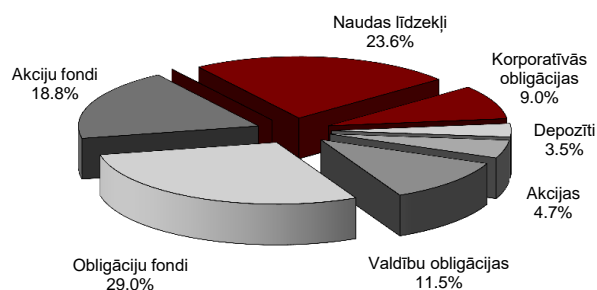
Plāna mainīgās izmaksas par Plāna darbības rezultātu 2016. gadā bija EUR 1'261'260.80.

PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



IENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 31.12.2016.

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	0.44%	2.15%	1.07%	1.70%	4.48%
Nozares vidējais svērtais	1.07%	2.73%	2.34%	3.37%	-

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

CBL AKTĪVAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2016. gada IV ceturkšņa rezultātiem

2016. gada ceturtajā ceturksnī CBL Aktīvais ieguldījumu plāns uzrādījis ienesīgumu 0.44% apmērā. Ceturkšņa gaitā Plāna dalībnieku skaits palielinājies par 826 līdz 132.7 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, jo īpaši, Vācijas akciju un to fondu sniegums. Lielāko negatīvo pienesumu tikmēr radīja ASV valdības parāda vērtspapīri. Starp būtiskākajām Plāna ieguldījumu struktūras izmaiņām jāmin akciju un to fondu daļas pieaugums par 2.9 procenta punktiem (pp) līdz 23.5% no aktīvu vērtības. Obligāciju fondu īpatsvars tikmēr noslīdējis no 30.5% līdz 29%, bet korporatīvo obligāciju īpatsvars samazinājies par 1.8pp līdz 9%. Termiņnoguldījumi ceturkšņa beigās Plānā veido 3.5% no aktīviem, bet brīvo naudas līdzekļu daudzums – 23.6%. 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%.

Aizvadītajos trīs mēnešos galveno aktīvu klašu sniegumā bija vērojamas būtiskas atšķirības. Pozitīvu rezultātu uzrādīja attīstīto valstu akcijas un spekulatīvā reitinga obligācijas. Tā pamatā bija gan pozitīvi pārsteigumi ekonomikas datos, gan Donalda Trampa uzvara ASV vēlēšanās, kura priekšvēlēšanu kampaņas solījumos ietilpa gan lielāki valsts tēriņi, gan zemāki nodokļi, kas varētu paātrināt valsts IKP izaugsmi un līdz ar to kompāniju peļņu. Etalona likmju lēciena ietekmē ar vājāku sniegumu tikmēr izcēlās zema riska obligācijas un attīstības valstu parāda un kapitāla vērtspapīri. Starp galvenajām tendencēm globālajā ekonomikā šobrīd jāmin inflācija, kas, sekojot naftas un pārtikas cenu pieaugumiem, ir sākusi kāpt visā pasaulē. Iespējams, ka tieši reaģējot uz iespējamo inflācijas pieaugumu, ASV Federālo Rezervju Sistēma decembrī vienlaikus ar bāzes likmju paaugstināšanu par 25 bāzes punktiem paaugstināja arī prognozēto tālāko likmju trajektoriju. Ātrāka ekonomikas izaugsme un augstāka inflācija varētu uzturēt vai pat paātrināt ASV monetārās politikas normalizācijas procesu un mainīt Eiropas

Centrālās Bankas (ECB) retoriku, kura gan joprojām pieturas pie sava līdzšinējā kursa – tā plāno “drukāt” naudu līdz pat gada beigām un pirkt obligācijas ar ienesīgumu zem iepriekš noteiktā -0.4% ienesīguma līmeņa. Šāds iespējama etalona procentu likmju pieaugums, savukārt, negatīvi atsauktos uz obligāciju vērtību. Kā riski kopumā šķietami labvēlīgai ekonomikas konjunktūrai minami pieaugoša retorika par protekcionismu, Brexit process un gaidāmās vēlēšanas Eiropā. Negatīvas tendences ap šīm tēmām varētu negatīvi ietekmēt tās aktīvu klases, kuras sevī ietver augstāku riska komponenti.

Zemāka riska obligāciju vidū pašlaik vislabāk izskatās ASV investīciju reitinga korporatīvie vērtspapīri, kur nesenā etalona likmju lēciena rezultātā būtiski uzlabojies to atdeves potenciāls, lai arī no riska prēmiju viedokļa šīs obligācijas gan izskatās padārgas. Euro valūtā etalona likmju izmaiņu riski ir augstāki, turklāt apvienojumā ar niecīgiem absolūtajiem ienesīguma rādītājiem šajā sektorā ir grūti saskatīt fundamentālu vērtību.

Augstāka riska obligācijas, samazinoties riska prēmijām, arī ir kļuvušas relatīvi mazāk pievilcīgas. Salīdzinoši interesantāks šķiet ASV spekulatīvā reitinga obligāciju segments, kur tiek prognozēts zemāks maksātnespēju skaits. Šajā segmentā pēc pusotra gada ilga pārtraukuma arī samazinājies parādu slogs. Diversifikācijas nolūkos uzmanību var pievērst arī attīstības valstu obligācijām cietajās valūtās. Šajās valstīs makro pulss iegriezies pozitīvajā teritorijā, noplacis arī uzņēmumu maksātnespēju vilnis (galvenokārt, Latīņamerikā).

Akciju tirgos tikmēr varētu turpināties investoru naudas atgriešanās. 2016. gada laikā līdz vēlēšanām no ASV akciju fondiem bija izņemti aptuveni 100 miljardi ASV dolāru. Tas bija vēsturisks ekstrēms, pēc kādiem nereti sekojis pagrieziens un pretēja kustība. Plūsmu arī atbalsta fundamentālais fons – pasaulē noris ekonomikas paātrināšanās, ko var veicināt prezidenta Trampa fiskālo stimulu solījumu izpilde. Arī eiro nesenā palētināšanās epizode ļāvusi analītiķiem pārskatīt Eiropas kompāniju peļņas prognozes uz augšu par 2%. Attīstības valstu akciju tirgiem, kur šobrīd novērtējumu ziņā novērojamas vēsturiski lielas atlaides pret Rietumu tirgiem, savukārt, palīdz resursu cenu kāpums.