

# CBL AKTĪVAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

## LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2017. gada I ceturkšņa rezultātiem

### VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

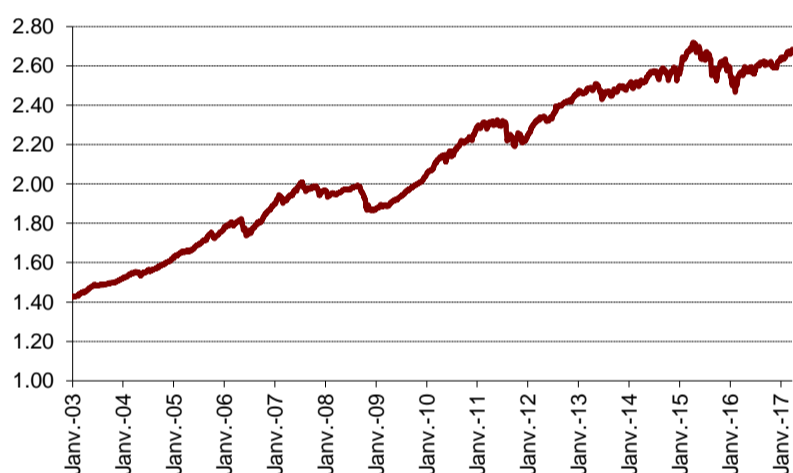
Pārvaldnieki:	Zigurds Vaikulis Andris Kotāns
Turētājbanka:	AS "Citadele banka"
Darbības sākums:	2003. gada 7. janvāris
Maksimālā atlīdzība par pārvaldīšanu:	2.00% gadā

### 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).

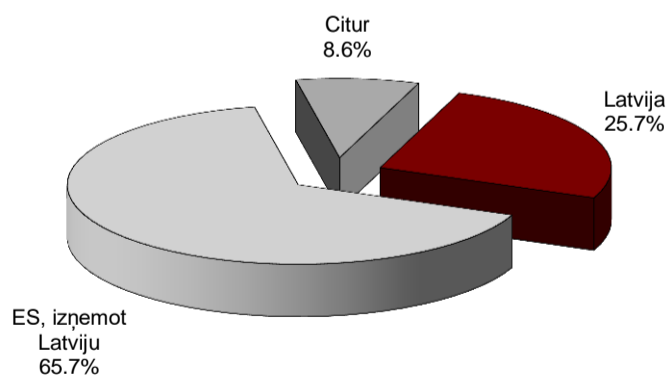
### GALVENIE RĀDĪTĀJI

Daļas un aktīvu vērtība (EUR)	31.12.2016.	31.03.2017
Daļas vērtība	2.6257916	2.6844463
Neto aktīvu vērtība	280 884 636	282 887 720

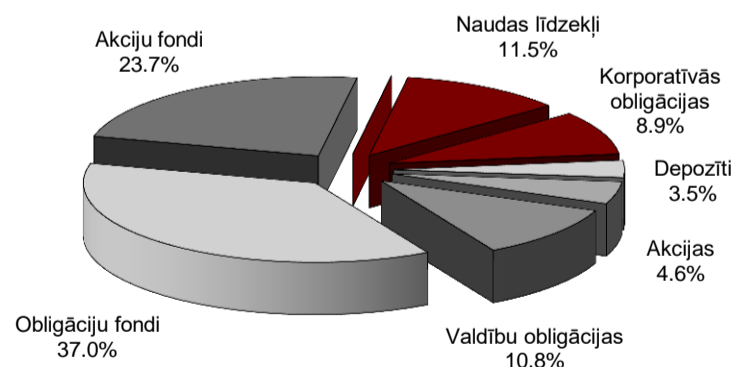


### PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

#### Ģeogrāfiskais sadalījums



#### Sadalījums pēc aktīvu veidiem



### IENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 31.03.2017.

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	2.23%	2.68%	4.45%	2.17%	4.56%
Nozares vidējais svērtais	1.99%	3.10%	5.17%	3.84%	-

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

#### 10 lielākie ieguldījumi

PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	EUR	5.12%
Vontobel Emerging Markets Eq HI	EUR	5.03%
ING (L) Renta US Credit IH	EUR	5.00%
Robeco Capital Growth - US Premium Equities	EUR	4.57%
Candriam Bonds Euro High Yield	EUR	4.32%
DWS Deutschland	EUR	4.29%
JPM US Aggregate Bond Fund	EUR	3.93%
Pictet Global Emerging Debt	EUR	3.89%
US TREASURY 2.875% 15/05/2043	USD	3.87%
PIMCO US High Yield Bond Fund	EUR	3.65%

#### Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas par 2017. gada 1. ceturksni bija EUR 696'555.58.

# CBL AKTĪVAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

## LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2017. gada I ceturkšņa rezultātiem

2017. gada pirmajā ceturksnī CBL Aktīvais ieguldījumu plāns uzrādījis ienesīgumu 2.23% apmērā, pārspējot aktīvo plānu kategorijas vidējo rādītāju (1.99%). Ceturkšņa gaitā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 5'574 līdz 127.1 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 akciju un to fondu sniegums, īpaši izceļoties attīstības valstu akcijām. Lielāko negatīvo piesešumu tikmēr radīja ieguldījumi riska kapitāla fondos. Starp būtiskākajām Plāna ieguldījumu struktūras izmaiņām jāmin obligāciju fondu daļas pieaugums par 8 procenta punktiem (pp) līdz 37% no Plāna aktīvu vērtības. Plānā pieaudzis arī akciju un to fondu īpatsvars (no 23.5% līdz 28.2%). Korporatīvo obligāciju un valdību obligāciju īpatsvari nav būtiski mainījušies - attiecīgi, 8.9% un 10.8% no Plāna. Terminnoguldījumi ceturkšņa beigās Plānā veido 3.5% no aktīviem, bet brīvo naudas līdzekļu daudzums ir 11.5%. Lielāko daļu jeb 91.8% no Plāna aktīvu vērtības veido eiro denominēti ieguldījumi. Plānā atrodas arī ASV dolāros denominēti aktīvi, kuru kopējais īpatsvars Plānā ceturkšņa beigās ir 8.2%.

Aizvadītajos trīs mēnešos finanšu tirgos valdīja izteikti labvēlīga attieksme pret riska aktīviem. Pozitīvu rezultātu uzrādīja gan attīstīto valstu, gan attīstības valstu akcijas. Arī paaugstināta riska obligācijas investoriem ģenerēja peļņu. Snieguma pamatā bija norises globālajā ekonomikā. ASV nepieredzēti augstus līmeņus uzrādīja gan biznesa, gan patērētāju optimisma indikatori. Signālus par tautsaimniecības augšupeju raidīja ražotāju un pakalpojumu sektori. Šādos apstākļos ASV ekonomika šķiet gana noturīga pret iespējamu aizķeršanos prezidenta Donalda Trampa pirms un pēc vēlēšanām solīto stimulu realizācijā. Ar labu makroekonomisku datu plūsmu izcēlās arī Eirozona, kura kopā ar Ķīnu potenciāli varētu būt starp lielākajām ieguvējām no ātrākas pasaules ekonomikas. Kaut gan arī Eirozonā noskaņojuma rādītāji ir vairāku gadu rekordos, reālās aktivitātes indikatori pagaidām sentimenta uzlabojumiem līdzīgi netiek – apstrādes rūpniecībā produkcijas izaugsme svārstās ap nulli, bet mazumtirdzniecības apgrozījums aug vien par 1.5-2% gadā.

Šo notikumu ietekmē Eirozonas bāzes scenārijs pašlaik ir mērens paātrinājums. Pozitīvie dati nepalika nepamanīti arī pasaules vadošo centrālo banku vidū. ASV Federālo Rezervju Sistēma līdz ar uzlabojumiem ASV darba tirgū un augstāku gaidāmo inflāciju nolēma martā pacelt bāzes procentu likmes un, visticamāk, turpinās turēties uz likmju celšanas trajektorijas. Izmaiņas varētu notikt arī Eiropas Centrālās Bankas domāšanā un politikā. Iecenojot ierobežojošāku monetāro politiku nākotnē, aizvadīto ceturksni ar relatīvi vājāku sniegumu noslēdza etalona obligācijas. Starp riskiem tālākam pozitīvam augstāka riska aktīvu sniegumam šobrīd minama makroekonomisko datu plūsmas pavājināšanās. Jāizceļ arī fakts, ka finanšu tirgi vēsturiskā griezumā ir vērtējami kā relatīvi dārgi.

Zemāka riska obligāciju izvēli pašlaik apgrūtina etalona ienesīgumu kāpuma riski un nelielās prēmijas. Vislabāk dotajā brīdī izskatās ASV investīciju reitinga korporatīvie vērtspapīri, kur, par spīti zemajām riska prēmijām, absolūtais atdeves potenciāls šķiet pievilcīgs. Notiek arī emitentu fundamentālo rādītāju uzlabošanās. Eiro valūtā denominētās augstākas kvalitātes obligācijas tikmēr aizvien nomāc bezcerīgi absolūtais zems ienesīgums, segmentu padarot nepievilcīgu.

Paaugstināta riska obligāciju vidū tikmēr interesanti izskatās spekulatīva reitinga ASV un Eiropas korporatīvās obligācijas. Pēc ilgstošas pauzes segmentā atkal dominē reitingu paaugstināšana, turpina sarukt arī bankrotu gadījumu skaits. No otras puses, šo emitentu parāda slogs ir vīrs vidējā abpus okeānam, un arī novērtējumi šķiet relatīvi dārgi. Novērtējumu ziņā salīdzinoši labāk šobrīd tiek cenotas attīstības valstu valdību obligācijas "cietajās valūtās". Šī segmenta vidējais ienesīgums līdz dzēšanai pašreiz ir ap 5% gadā.

Akciju tirgiem palīdz kopumā labvēlīgā attieksme pret risku. Šo noskaņojumu vairo jau minētā spēcīgā ekonomikas datu plūsma, cerības uz ātrāku izaugsmi nākotnē un augošā inflācija, audzējot kompāniju peļņas pieauguma potenciālu. Kas ir interesanti - pirmo reizi vairāku gadu laikā attīstības valstu peļņa aug straujāk nekā ASV. Arī Eiropā peļņas prognozēs vērojamas pozitīvas tendences. Īpaši izceļas Vācija, kurai par labu šobrīd nāk gan ekspozīcija uz attīstības valstīm, gan relatīvi lētais eiro. Saglabājoties riskam labvēlīgam tirgus klimatam, iespējamās korekcijas investori, visdrīzāk, izmantos akciju pozīciju papildināšanai.