

CBL AKTĪVAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2017. gada II ceturkšņa rezultātiem

VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

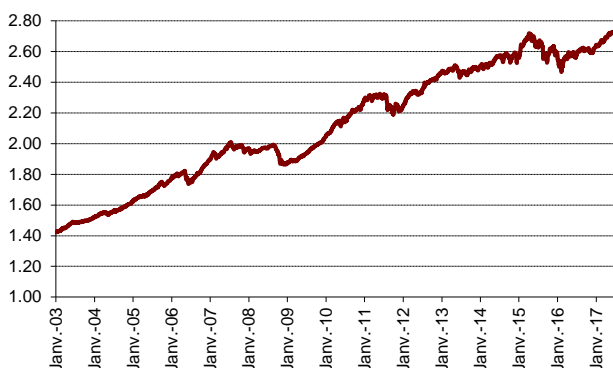
Pārvaldnieki:	Zīgurts Vaikulis Andris Kotāns
Turētājbanka:	AS "Citadele banka"
Darbības sākums:	2003. gada 7. janvāris
Maksimālā atlīdzība par pārvaldīšanu:	2.00% gadā

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)	31.03.2017	30.06.2017
Daļas vērtība	2.6844463	2.7132946
Neto aktīvu vērtība	282 887 720	298 239 244



10 lielākie ieguldījumi

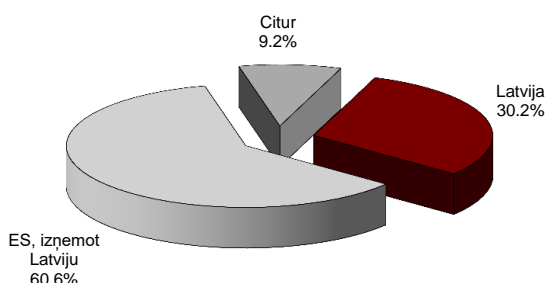
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	EUR	4.96%
JPM US Aggregate Bond Fund	EUR	4.94%
ING (L) Renta US Credit IH	EUR	4.88%
Pimco Total Return Bond Fund	EUR	4.55%
Robeco Capital Growth - US Premium Equities	EUR	4.43%
Candriam Bonds Euro High Yield	EUR	4.23%
Pictet Global Emerging Debt	EUR	3.76%
US TREASURY 2.875% 15/05/2043	EUR	3.57%
PIMCO US High Yield Bond Fund	USD	3.54%
Invesco Pan European Structured Equity	EUR	3.38%

Maksājumi par Plāna pārvaldi

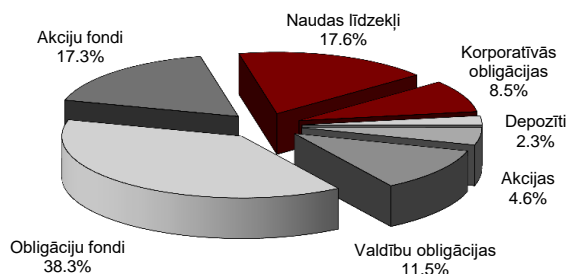
Plāna pastāvīgās izmaksas par 2017. gada 2. ceturksni bija EUR 717750.48.

PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



ĪENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 30.06.2017.

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	1.07%	3.33%	5.55%	1.89%	4.56%
Nozares vidējais svērtais	0.08%	2.08%	4.88%	2.94%	-

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

CBL AKTĪVAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2017. gada II ceturkšņa rezultātiem

2017. gada otrajā ceturksnī CBL Aktīvais ieguldījumu plāns uzrādījis ienesīgumu 1.07% apmērā, pārspējot aktīvo plānu kategorijas vidējo rādītāju (0.08%). Ceturkšņa gaitā Plāna dalībnieku skaits palielinājies par 74 līdz 127.2 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 attīstības valstu akciju fondu pozīcijas. Lielāko negatīvo pienesumu tikmēr radīja ASV dolāros denominētie ieguldījumi. Starp būtiskākajām Plāna ieguldījumu struktūras izmaiņām jāmin akciju un to fondu daļas samazinājums par 6.4 procenta punktiem (pp) līdz 21.9% no Plāna aktīvu vērtības. Obligāciju fondu īpatsvars tikmēr palielinājies par 1.2pp līdz 38.3%. Korporatīvo obligāciju un valdību obligāciju īpatsvari mainījušies pavisam nedaudz un attiecīgi veido 8.5% (-0.5pp) un 11.5% (+0.7pp) no Plāna. Terminnoguldījumi ceturkšņa beigās Plānā veido 2.3% no aktīviem, bet brīvo naudas līdzekļu daudzums ir 17.6%. Lielāko daļu jeb 92.5% no Plāna aktīvu vērtības veido eiro denominēti ieguldījumi. Plānā atrodas arī ASV dolāros denominēti aktīvi, kuru kopējais īpatsvars Plānā ceturkšņa beigās ir 7.5%.

Aizvadītajos trīs mēnešos finanšu tirgos turpināja valdīt labvēlīga attieksme pret riska aktīviem. Pozitīvu sniegumu demonstrēja gan attīstīto valstu, gan attīstības valstu akcijas. Peļņu turpināja ģenerēt arī paaugstināta riska obligācijas. Pozitīvie rezultāti skaidrojami ar norisēm globālajā ekonomikā, kur caurmērā turpinājās augšupeja. Tā, piemēram, Amerikas Savienotajās Valstīs patērētāju noskaņojums ir nonācis tuvu pēdējo 16 gadu rekordlīmeņiem. Par labvēlīgu ekonomisko vidi signalizē arī ASV ražotāju aptaujas. Eirozonas makroekonomiskie dati tikmēr sākuši pielāgoties nesenajiem uzlabojumiem biznesa noskaņojumā. Paātrinājusies gan produkcijas izaugsme, gan eksporta dinamika. Patērētāju noskaņojums, savukārt, sasniedzis augstāko līmeni monetārās savienības pastāvēšanas vēsturē. Līdz ar to būtiski uzlabojušās Eirozonas IKP prognozes gan šim, gan

nākamajam gadam. Minētajos apstākļos abu reģionu centrālās bankas arvien drošāk sākušas skatīties uz monetāro stimulu ierobežošanu. ASV Federālo Rezervju Sistēma gada otrajā pusē plāno uzsākt pasīvu bilances mazināšanu, bet Eiropas Centrālā Banka tuvāko sēžu laikā varētu dot norādes par savas kvantitatīvās veicināšanas bremsēšanu. Ņemot vērā iespējamās centrālo banku darbības, zema riska vērtspapīri aizvadītos trīs mēnešus noslēdza ar vājākiem rezultātiem. Starp šķēršļiem tālākam riska aktīvu pieaugumam šobrīd jāmin vēsturiski augstie novērtējumi gan akciju, gan obligāciju tirgos. Tāpat investorus nemierīgus var darīt centrālo banku monetārās politikas plāni.

Zema riska obligāciju vidū relatīvi interesantāk šobrīd izskatās ASV kompāniju investīciju reitinga parāda vērtspapīri. Šo obligāciju ienesīgums līdz dzēšanai gadā pašlaik ir 3.7%, kamēr Eiropā tas ir zem 1%. Arī riska prēmijas pie vienāda kredītreitinga un procentu likmju riska ASV korporatīvajiem vērtspapīriem šobrīd izskatās augstākas.

Paaugstināta riska obligāciju vidū vairums segmenti šķiet dārgi. Izvēloties lētāko starp dārgajiem, pievilcīgākas šķiet ASV uzņēmumu augsta ienesīguma (High Yield) obligācijas. Šo uzņēmumu kredītspēja turpina mēreni uzlaboties un maksātnespējas gadījumi kļuvuši reti. Palīdz arī tirgum labvēlīga konjunktūra un augstāki absolūtie riska prēmiju līmeņi. Tikmēr Eiropā potenciālā papildus atdeve par augstāka kredītriska uzņemšanos šobrīd šķiet nepievilcīga.

Akciju vidū valda līdzīgi apstākļi. Kaut gan kompāniju peļņas apjomi aug un tiek gaidīts, ka tas turpināsies arī nākamgad, ir lietas, kas mulsina un liek kļūt piesardzīgiem. Viens no faktoriem ir pozitīvo pārsteigumu īpatsvara mazināšanās Eiropas ekonomisko datu plūsmā. Savukārt, Amerikā tie jau ilgāku laiku atrodas negatīvā teritorijā. Kopumā arī akciju segmentā novērtējumi kļūst arvien dārgāki. Nedaudz labāk izskatās Vācijas akcijas, bet relatīvās pievilcības neglītājā galā nonākuši attīstības valstu tirgi, kas šķiet dārgi gan vēsturiski, gan pret resursu cenu līmeņiem.