

CBL AKTĪVAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2017. gada IV ceturkšņa rezultātiem

VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

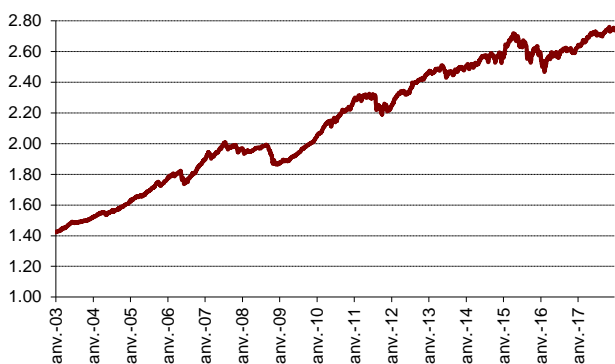
Pārvaldnieki:	Zīgurts Vaikulis Andris Kotāns
Turētājbanka:	AS "Citadele banka"
Darbības sākums:	2003. gada 7. janvāris
Maksimālā atlīdzība par pārvaldīšanu:	2.00% gadā

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)	30.09.2017	31.12.2017
Daļas vērtība	2.7270348	2.7372627
Neto aktīvu vērtība	309 120 880	321 955 105



10 lielākie ieguldījumi

DWS Deutschland	EUR	5.07%
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	EUR	4.64%
ING (L) Renta US Credit IH	EUR	4.59%
JPM US Aggregate Bond Fund	EUR	4.57%
Vanguard US 500 Stock Index	EUR	4.47%
Robeco Capital Growth - US Premium Equities	EUR	4.44%
GS Global CORE Equity	EUR	4.33%
Pimco Total Return Bond Fund	EUR	4.21%
Candriam Bonds Euro High Yield	EUR	3.98%
Pictet Global Emerging Debt	EUR	3.54%

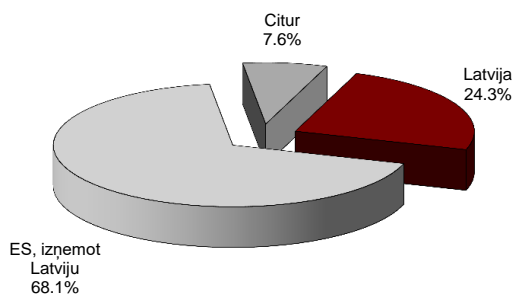
Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas par 2017. gada 4. ceturksni bija EUR 789 378.60.

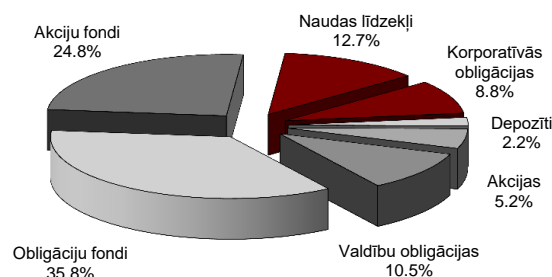
Plāna mainīgās izmaksas par Plāna darbības rezultātu 2017. gadā bija EUR 850 974.44.

PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



ienesīgums

Pēc stāvokļa uz 31.12.2017.

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	0.38%	0.88%	4.25%	2.10%	4.46%
Nozares vidējais svērtais	1.09%	1.99%	4.14%	2.92%	-

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

CBL AKTĪVAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2017. gada IV ceturkšņa rezultātiem

2017. gada ceturtajā ceturksnī CBL Aktīvais ieguldījumu plāns uzrādījis ienesīgumu 0.38% apmērā. Ceturkšņa gaitā Plāna dalībnieku skaits pieaudzis par 1144 līdz 128.3 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 ASV akciju, kā arī Vācijas akciju fondu pozīcijas. Savukārt negatīva pienesuma pusē izcēlās ieguldījumi Latvijas uzņēmumu akcijās, kā arī ieguldījumi atsevišķu Eiropas uzņēmumu akcijās. Starp būtiskākajām Plāna ieguldījumu struktūras izmaiņām jāmin akciju un to fondu daļas pieaugums par 2.7 procenta punktiem (pp) līdz 30% no Plāna aktīvu vērtības. Obligāciju fondu īpatsvars tikmēr samazinājies par 1.4pp līdz 35.8%. Korporatīvo obligāciju un valdību obligāciju īpatsvari mainījušies salīdzinoši nedaudz un attiecīgi veido 8.8% (+0.7pp) un 10.5% (-0.5pp) no Plāna. Terminnoguldījumi ceturkšņa beigās Plānā veido 2.2% no aktīviem, bet brīvo naudas līdzekļu daudzums ir 12.7%. Lielāko daļu jeb 92.6% no Plāna aktīvu vērtības veido eiro denominēti ieguldījumi. Plānā atrodami arī ASV dolāros denominēti aktīvi, kuru kopējais īpatsvars Plānā ceturkšņa beigās ir 7.4%.

Globālā ekonomika turpina sinhronizētu un visaptverošu izaugsmi. Eirozona līdz šim ir attaisnojusi pat visoptimistiskākās analītiķu prognozes – uzņēmēju un mājsaimniecību noskaņojuma indeksi sasniedz arvien jaunas virsotnes un ekonomikas aktivitātes rādītāji turas tiem līdz. Šķērslis reģiona izaugsmei pagaidām nav bijis arī dārgais eiro. Prognozes uzlabojušās arī attiecībā uz Amerikas Savienotajām Valstīm. Tur investīcijām un ekonomikas paātrinājumam papildu stimulu sniedz nodokļu samazinājums un naftas segmenta atlabšana. Uzlabojušās arī attīstības valstu perspektīvas – gan saistībā ar izejvielu cenu kāpumu, gan kopumā labvēlīgo globālo fonu. Šo faktoru rezultātā, spriežot pēc prognozēm, 2018. gads pasaulei varētu kļūt par visaptverošāko izaugsmes gadu

kopš 2008. gada krīzes.

Līdz ar globālo paātrinājumu aktualizējies arī stingrākas monetārās politikas jautājums, fiksēta ienākuma vērtspapīru tirgos radot augšupvērstu spiedienu ienesīgumam un lejupvērstu spiedienu cenām. ASV dolāra likmju tirgus beidzot pilnībā ir iecenojis trīs 25 bāzes punktu pacelšanas 2018. gadā. ASV valsts obligāciju segmentam kā izaicinājums varētu būt arī nepieciešamība tirgum ik gadu absorbēt jaunas ASV valdības obligācijas aptuveni 1 triljona apmērā, ko radīs augošais ASV budžeta caurums saistībā ar prezidenta Donalda Trampa nodokļu reformu un FRS bilances mazināšanas efekti. Šajā Atlantijas okeāna krastā Eiropas Centrālā Banka jau samazinājusi kvantitatīvās veicināšanas apmērus, šī gada rudenī to plāno izbeigt pavisam, un tirgus sagaida eiro bāzes likmju pirmo pacelšanu 2019. gada pirmajā pusē. Etalona likmju iespējamā tālāka kāpuma gaismā relatīvi mazāk pievilcīgi izskatās kvalitatīvi eiro denominēti vērtspapīri - dēļ to relatīvi zemajiem kupona ienākumiem.

Paaugstināta riska obligāciju segmentā, pateicoties to salīdzinoši augstajiem kuponu maksājumiem, ir iespējams nopelnīt pat pie augošām likmēm, jo īpaši, ja saglabāsies valdošās ekonomikas tendences. Vislabāk izskatās augsta tekoša ienesīguma un zemas durācijas segmenti, piemēram, attīstīto valstu zemas kvalitātes korporatīvie vērtspapīri (High Yield).

Izteikts pozitīvisms valdījis arī akciju pusē – 2017. gada pēdējais ceturksnis aizvadīts augšupejošas tendences noskaņās. Jāatzīst, ka pasaules akciju tirgi 2017. gadā ir kāpuši tik strauji un tik augstu (it īpaši, ASV un attīstības tirgi), ka kļuvuši “pārpirkti” un vēl dārgāki novērtējumu ziņā. Korekcijas ir iespējamās, tomēr makroekonomiskā vide ASV un Eiropā fundamentāli šķiet pārāk stabila, lai akciju tirgos būtu pamats sākties tā sauktajam “lāču tirgum” (cenu kritums par 20% vai vairāk). Kompāniju finanšu rādītāji turpina uzlaboties un analītiķi lēš, ka kompāniju peļņas ziņā 2017.gads būs bijis labākais kopš finanšu krīzes, arī 2018. gads būtiski neatpaliks. Relatīvi pievilcīgi, galvenokārt pateicoties novērtējumiem, izskatās Eiropas akcijas.