

# CBL AKTĪVAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

## LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2018. gada I ceturkšņa rezultātiem

### VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

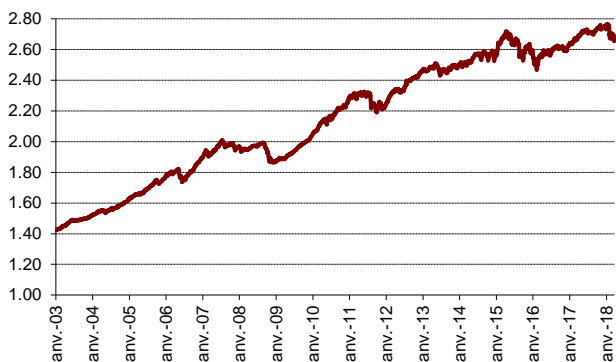
Pārvaldnieki:	Zīgurts Vaikulis Andris Kotāns
Turētājbanka:	AS "Citadele banka"
Darbības sākums:	2003. gada 7. janvāris
Maksimālā atlīdzība par pārvaldīšanu:	1.30% gadā

### 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)	31.12.2017	29.03.2018
Daļas vērtība	2.7372627	2.6597516
Neto aktīvu vērtība	321 955 105	320 422 163



### 10 lielākie ieguldījumi

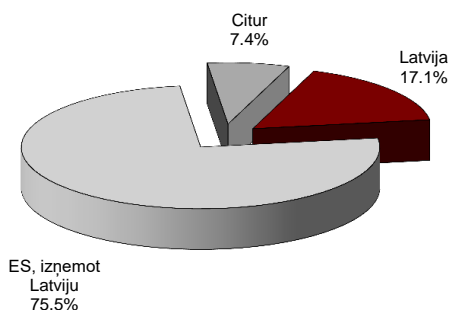
Robeco Capital Growth - US Premium Equities	EUR	4.92%
GS Global CORE Equity	EUR	4.86%
Vanguard US 500 Stock Index	EUR	4.81%
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	EUR	4.60%
DWS Deutschland	EUR	4.58%
JPM US Aggregate Bond Fund	EUR	4.50%
ING (L) Renta US Credit IH	EUR	4.45%
GS Europe CORE® Equity I Acc EUR	EUR	4.20%
Pimco Total Return Bond Fund	EUR	4.15%
Candriam Bonds Euro High Yield	EUR	3.97%

### Maksājumi par Plāna pārvaldi

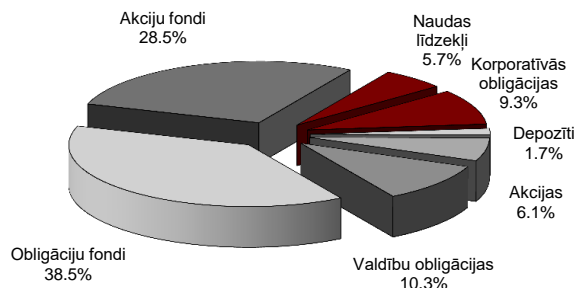
Plāna pastāvīgās izmaksas par 2018. gada 1. ceturksni bija EUR 587 325.79.

### PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

#### Ģeogrāfiskais sadalījums



#### Sadalījums pēc aktīvu veidiem



### ĪENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 29.03.2018.

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	-2.83%	-2.47%	-0.92%	-0.31%	4.19%
Nozares vidējais svērtais	-1.59%	-0.51%	0.48%	0.47%	-

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

# CBL AKTĪVAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Aktīvie ieguldījumu plāni

## LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2018. gada I ceturkšņa rezultātiem

2018. gada pirmajā ceturksnī CBL Aktīvais ieguldījumu plāns uzrādījis ienesīgumu -2.83% apmērā. Ceturkšņa gaitā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 636 līdz 127.7 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 piesaistību Plāna sniegtajam veidoja riska kapitāla fondu pozīcijas. Negatīva piesaistība pusē izcēlās ieguldījumi attīstīto valstu uzņēmumu akcijās. Starp Plāna ieguldījumu struktūras būtiskākajām izmaiņām jāmin akciju un to fondu daļas pieaugums par 4.6 procenta punktiem (pp) līdz 34.6% no Plāna aktīvu vērtības. Akciju ekspozīcijas pieaugums notika februārī un martā, Pārvaldītājam izmantojot iespējas, ko sniedza cenu korekcijas pasaules akciju tirgos. Audzis arī obligāciju fondu īpatsvars, kurš palielinājies par 2.7pp līdz 38.5%. Korporatīvo obligāciju un valdību obligāciju īpatsvari mainījušies salīdzinoši nedaudz un attiecīgi veido 9.3% (+0.5pp) un 10.3% (-0.2pp) no Plāna. Termiņnoguldījumi ceturkšņa beigās Plānā veidoja 1.7% no aktīviem, bet brīvo naudas līdzekļu daudzums ir 5.7%. Lielāko daļu jeb 92.9% no Plāna aktīvu vērtības veido eiro denominēti ieguldījumi. Plānā atrodami arī ASV dolāros denominēti aktīvi, kuru kopējais īpatsvars Plānā ceturkšņa beigās ir 7.1%.

2018. gada sākumā pasaules finanšu tirgos valdīja pozitīva eiforija. Akciju tirgus kāpums kļuva arvien stāvāks, un, pēc atsevišķiem rādītājiem, tie sasniedza augstāko pārpirkības līmeni pēdējo 20 gadu laikā. Tamlīdzīgas pārmērības nebija ilglaicīgas. Jau janvāra beigās pasaules tirgos izraisījās miniatūra "perfekta vētra" – akciju cenas krita un vienlaikus kāpa procentu likmes, ģenerējot negatīvus rezultātus visu riska līmeņu obligāciju tirgos.

Globālajā ekonomikā izveidojusies un strauji pieaugusi atšķirība ekonomisko datu plūsmā no Eiropas un Amerikas. Eirozonā ir vērojams būtisks makroekonomiskā pulsa palēninājums – Citibank rēķinātais ekonomikas datu pārsteigumu indekss ir nokritis no vairāku gadu virsotnes decembrī līdz vairāku gadu minimumiem marta beigās. Galvenais iemesls – atslābums biznesa noskaņojumā, it īpaši, ražošanas sektorā, kur uzņēmēji saskaras ar kapacitātes trūkumu. Traucē arī dārgais eiro. Patērētāju noskaņojuma indeksi tikmēr atrodas tuvu cikla

maksimumiem. Tajā pat laikā Amerikas Savienoto Valstu ekonomika turpina iet "pilnās burās". Federālo Rezervju Sistēma turpina celt likmes ar iepriekš izsludināto ātrumu, tajā pat laikā krietni stimulējošāka ir kļuvusi valsts fiskālā politika. Tiek lēsts, ka valdības izdevumu palielinājums kopā ar nodokļu reformu ASV IKP izaugsmes gada cipariem varētu pievienot gandrīz 1%. Starp riskiem, kas potenciāli var nelabvēlīgi ietekmēt pasaules ekonomiku, minamas ASV administrācijas protekcionisma aktivitātes, kuras pašlaik galvenokārt mērķētas uz Ķīnu. Tomēr, ja vien tirdzniecības kari nekļūst globāli un ja nenotiks citi satricinājumi, pasaules ekonomika līdz šim izsludināto importa tarifu negatīvo ietekmi, visticamāk, spēs pārciest relatīvi viegli. Tāpat aktualitāti nezaudēs arī tendences ap monetāro politiku, kura kļūst arvien mazāk veicinoša globālā mērogā.

Izvērtējot dažādas aktīvu klases, var izdarīt sekojošus secinājumus. Zema riska obligāciju segmentā, par spīti valūtas risku apdrošināšanas polišu augstajām izmaksām, joprojām labāk izskatās ASV dolāros denominēti vērtspapīri. Eiropas Centrālā Bankas vēl pat nav beigusi naudas drukāšanu un ir tālu no bāzes likmju celšanas (tirgus to sagaida 2019. gada vidusdaļā). Tajā pat laikā ASV dolāru bāzes likmes ir celtas jau sešas reizes, bet etalona likmes sākot ar 7 gadu termiņu jau ir pie 3%, tādēļ šeit likmju kāpuma cikls šobrīd ir tuvāk beigām.

Paaugstināta riska obligāciju vidū tikmēr valda pozitīvs fundamentālais fons. Piemēram, Eirozonā spekulatīvā reitinga kompāniju parāda nasta atrodas cikla zemākajā punktā. Pozitīva aina vērojama arī attīstības valstīs, ko veicina labvēlīgie makro dati. Fundamentālo fonu viscaur šajā segmentā gan aizēno relatīvi dārgie novērtējumi.

Akciju tirgos saistībā ar minētajiem faktoriem (ASV tirdzniecības politika, datu plūsmas vājumus Eiropā, augošas procentu likmes) šobrīd šķietami ir iestājies apjukums. Svārstīgumam uzskāpjot līdz 3 gadu rekordiem, izzudusi arī kāpuma tendence. Tomēr kopumā akciju tirgus nesenoajos notikumos nav redzamas dramatiskas jaunu vēstošas zīmes. Kaut arī globālā ekonomika vairs nepaātrinās, tā tomēr turpina augt, un arī kompānijas uzrāda spīdošus finanšu rezultātus. Augot nākotnes peļņas prognozēm un kritot cenām, akciju tirgus novērtējumi ir strauji normalizējušies un atgriezušies tuvu piecu gadu vidējiem līmeņiem.