

CBL AKTĪVAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Aktīvie plāni 50%

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2018. gada II ceturkšņa rezultātiem

VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

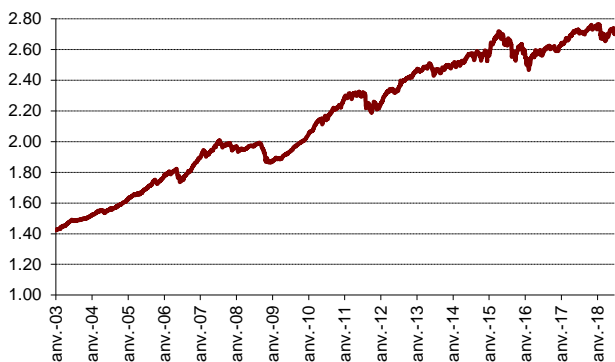
Pārvaldnieki:	Zīgurds Vaikulis Andris Kotāns
Turētājbanka:	AS "Citadele banka"
Darbības sākums:	2003. gada 7. janvāris
Maksimālā atlīdzība par pārvaldīšanu:	1.30% gadā

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)	29.03.2018	29.06.2018
Daļas vērtība	2.6597516	2.6996714
Neto aktīvu vērtība	320 422 163	334 583 720



10 lielākie ieguldījumi

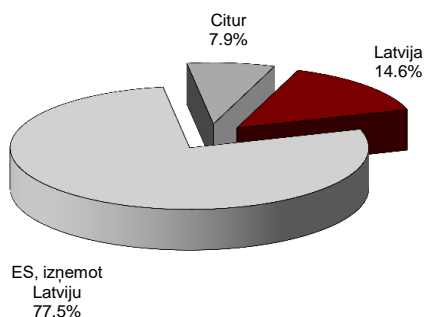
Vanguard US 500 Stock Index	EUR	5.15%
GS Global CORE Equity	EUR	5.12%
Robeco Capital Growth - US Premium Equities	EUR	4.74%
DWS Deutschland	EUR	4.49%
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	EUR	4.35%
JPM US Aggregate Bond Fund	EUR	4.29%
GS Europe CORE® Equity I Acc EUR	EUR	4.21%
ING (L) Renta US Credit IH	EUR	4.21%
Pimco Total Return Bond Fund	EUR	3.94%
Candriam Bonds Euro High Yield	EUR	3.78%

Maksājumi par Plāna pārvaldi

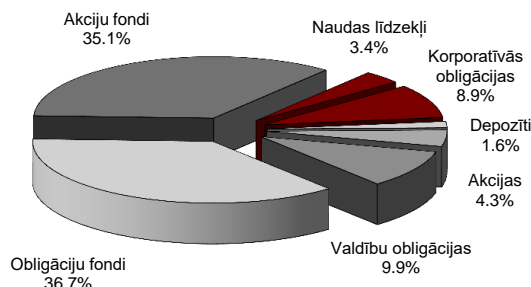
Plāna pastāvīgās izmaksas par 2018. gada 2. ceturksni bija EUR 618 013.26.

PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



ĪENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 29.06.2018.

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	1.50%	-1.37%	-0.50%	0.76%	4.22%
Nozares vidējais svērtais	0.82%	-0.79%	1.15%	1.46%	-

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

CBL AKTĪVAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Aktīvie plāni 50%

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2018. gada II ceturkšņa rezultātiem

2018. gada otrajā ceturksnī CBL Aktīvais ieguldījumu plāns uzrādījis ienesīgumu 1.50% apmērā. Ceturkšņa gaitā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 876 līdz 126.8 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 attīstīto valstu akciju fondu pozīcijas. Negatīva piesešuma pusē izcēlās ieguldījumi attīstības valstīs.

Starp Plāna ieguldījumu struktūras būtiskākajām izmaiņām jāmin akciju un to fondu daļas pieaugums par 4.8 procenta punktiem (pp) līdz 39.4% no Plāna aktīvu vērtības. Obligāciju fondu īpatsvars tikmēr ceturkšņa gaitā samazinājies par 1.7pp līdz 36.7%. Korporatīvo obligāciju un valdību obligāciju īpatsvari mainījušies salīdzinoši nedaudz un attiecīgi veido 8.9% (-0.4pp) un 9.9% (-0.4pp) no Plāna. Termiņnoguldījumi ceturkšņa beigās Plānā veidoja 1.6% no aktīviem, bet brīvo naudas līdzekļu daudzums ir 3.4%. Lielāko daļu jeb 92.7% no Plāna aktīvu vērtības veido eiro denominēti ieguldījumi. Plānā atrodami arī ASV dolāros denominēti aktīvi, kuru kopējais īpatsvars Plānā ceturkšņa beigās ir 7.3%.

Aizvadītajā ceturksnī pasaules ekonomikā vēl vairāk pastiprinājusies atšķirība ekonomisko datu plūsmā no Eirozonas un Amerikas Savienotajām Valstīm. Tā, piemēram, ASV ražotāju noskaņojums šobrīd ir atgriezies pie cikla maksimumiem, kamēr Eiropā tas ir noslīdējis līdz zemākajam līmenim pēdējo 18 mēnešu laikā. Likumsakarīgi tikušas pārskatītas arī IKP izaugsmes prognozes – ASV tās ir pietuvojušās 3% atzīmei, bet Eiropā slīdējušas zemāk, tuvāk 2% atzīmei. Globālās izaugsmes straujākais posms šobrīd ir aiz muguras, taču attīstība kopumā turpinās. Globālais risks nr.1 ir protekcionisms un tarifi, taču pašreizējā apjomā to ietekme uz ekonomiku izskatās pārciešama. Protekcionisma kustībai vērstoties plašumā, nozīmīgāki šķiet “piegādes ķēžu” lavīnveida pārtrūkšanas riski. Īpaši izteikti tas varētu skart Ķīnu, kur, apzinoties tās strauji pieaugušo parāda apjomu,

satricinājumi eksporta pusē varētu aizsākt maksātspēju ķēdes reakciju. Neraugoties uz datu atslābumu, pasaules vadošās centrālās bankas caurmērā turpina raudzīties ierobežojošākas monetārās politikas virzienā. ASV Federālo Rezervju Sistēma turpinājusi celt likmes un signalizē par vēlmi to darīt arī pārskatāmā nākotnē. Datu pavājināšanās nav samulsinājusi arī Eiropas Centrālo Banku (ECB), kas 2018.gadā plāno izbeigt vērtspapīru uzpirkšanas programmu. Likmju pacelšanu ECB neplāno agrāk par 2019. gada vasaras beigām, bet tirgus dalībnieki to šobrīd sagaida vien nākamā gada decembrī.

Izvērtējot finanšu tirgus tendences, var izdarīt secinājumu, ka praktiski visos galvenajos obligāciju segmentos ar kredītriska sastāvdaļu novērtējumi šī gada laikā ir uzlabojušies. Daudzviet riska prēmijas ir kļuvušas pievilcīgas pat ilgtermiņa vēsturiskā kontekstā – ja, atbilstoši prognozēm, pasaules ekonomika turpina augt. Tā, piemēram, līdz ar etalona likmju kāpumu, ASV dolāros denominētus attīstības valstu vai ASV kvalitatīvus korporatīvos vērtspapīrus ir iespējams nopirkt ar ienesīgumu tuvu desmitgades maksimumiem. Tajā pat laikā fundamentālais fons nenoliedzami ir kļuvis mazāk pozitīvs. Prognozētie maksātspējas līmeņi gan ASV, gan Eiropā, gan attīstības valstīs, ir pārskatīti nedaudz uz augšu. Kā relatīvi nepievilcīgs tikmēr šobrīd izskatās ASV zemas kvalitātes korporatīvo obligāciju segments.

Akciju tirgi šobrīd atrodas jaunu izaugsmes dzinēju meklējumos. Investori ir kļuvuši piesardzīgi un izvēlīgi, taču visaptveroša “bēgšana” no akcijām novērojama nav. Kaut gan līdz ar pieaugošo protekcionismu ekonomisti sagaida IKP izaugsmes stabilizāciju pašreizējos līmeņos, ASV un Eiropas ekonomiku un kompāniju labais finanšu stāvoklis nomierina. Uzņēmumu peļņu dinamika un prognozes saglabājas lieliskas – prognozes tiek pārskatītas uz augšu gan Eiropā, gan ASV. Īpašas ievēribas cienīga bijusi arī ASV 2.ceturkšņa finanšu rezultātu ziņošanas sezona, kas bijusi viena no labākajām vēsturē, aptuveni 90% kompāniju pārspējot analītiķu prognozes. Apgrozījums aug par 10%, bet peļņa – par 24% gadā, ko daļēji veicinājusi pērn pieņemtā nodokļu reforma.