

# CBL AKTĪVAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Aktīvie plāni 50%

## LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2019. gada I ceturkšņa rezultātiem

### VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

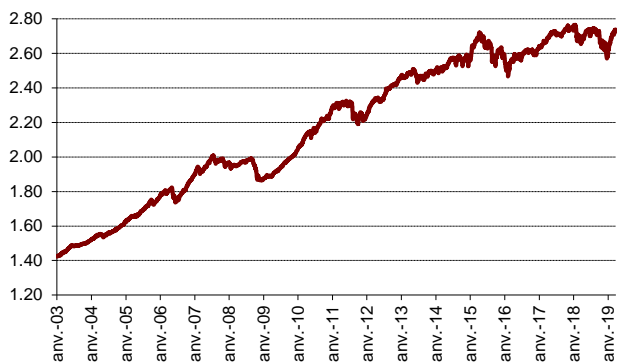
Pārvaldnieki:	Zigurds Vaikulis Andris Kotāns, CFA
Turētājbanka:	AS "Citadele banka"
Darbības sākums:	2003. gada 7. janvāris
Pastāvīgā komisija:	0.53% gadā
Mainīgā komisija:	atkarībā no plāna investīciju peļņas virs atskaites indeksa, no 0% līdz 0.57%

### 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)	31.12.2018	29.03.2019
Daļas vērtība	2.5831307	2.7359462
Neto aktīvu vērtība	338 153 758	366 600 677



#### 10 lielākie ieguldījumi

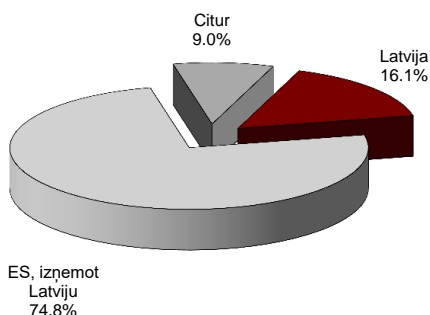
GS Global CORE Equity	EUR	4.73%
Robeco US Premium Equities	EUR	4.13%
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	EUR	4.11%
JPM US Aggregate Bond Fund	EUR	4.01%
NN L US Credit	EUR	3.98%
Goldman Sachs Europe CORE Equity Portfolio	EUR	3.82%
Vanguard US 500 Stock Index Fund	EUR	3.80%
DWS Deutschland	EUR	3.73%
PIMCO Total Return Bond Fund	EUR	3.66%
Candriam Bonds Euro High Yield	EUR	3.57%

#### Maksājumi par Plāna pārvaldi

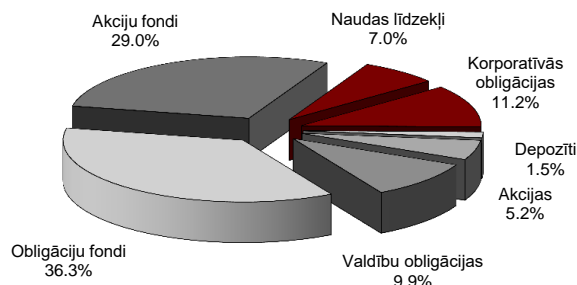
Plāna pastāvīgās izmaksas par 2019. gada 1. ceturksni bija EUR 453 795.47.

### PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

#### Ģeogrāfiskais sadalījums



#### Sadalījums pēc aktīvu veidiem



### IENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 29.03.2019.

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	5.92%	0.29%	2.86%	2.11%	4.11%
Nozares vidējais svērtais	5.89%	0.57%	2.13%	2.57%	-

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

# CBL AKTĪVAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Aktīvie plāni 50%

## LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2019. gada I ceturkšņa rezultātiem

2019. gada pirmajā ceturksnī CBL Aktīvā ieguldījumu plāna ienesīgums bija 5.92%, pārsniedzot kategorijas "Aktīvie plāni 50%" vidējo sniegumu 5.89% apmērā. Atskaites periodā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 1090 līdz 123.9 tūkstošiem.

Plāna atšķirīgais sniegums no pārējo attiecīgās kategorijas plānu atdeves rādītājiem izskaidrojams ar atšķirībām ieguldījumu struktūrā pa atsevišķiem finanšu aktīvu veidiem un ieguldījumu reģioniem. Aizvadītajā ceturksnī lielāko pozitīvo pienesumu Plāna sniegumam veidoja ieguldījumi attīstīto valstu akcijās. Negatīva pienesuma pusē izcēlās ieguldījumi kapitāla vērtspapīros Baltijas reģionā.

Plāna ieguldījumu struktūrā notikušās izmaiņas bijušas samērā nelielas. Par 1.6 procenta punktiem (pp) līdz 36.3% no Plāna samazinājusies obligāciju fondu veidotā daļa. Nedaudz sarucis arī valdību obligāciju īpatsvars, kas trīs mēnešos noslīdējis no 10.7% līdz 9.9% no Plāna. Korporatīvo obligāciju veidotā daļa Plānā savukārt pieaugusi par 1pp līdz 11.2%. Akciju un to fondu daļa tikmēr sarukusi par 1.7pp un ceturkšņa beigās veido 34.1% no Plāna ieguldījumiem. Termiņnoguldījumi ceturkšņa beigās Plānā veido 1.5% no aktīviem, bet brīvo naudas līdzekļu daudzums ir 7%. Lielāko daļu jeb 91.8% no Plāna aktīvu vērtības veido ieguldījumi eiro valūtā. ASV dolāros denominēto aktīvu kopējais īpatsvars Plānā ceturkšņa beigās bija 8.2%.

Šī gada 1. ceturksnī, kamēr finanšu tirgos riska aktīvu cenas strauji kāpušas, ekonomikas pulss kļuvis vājāks globālā mērogā. Vairumam valstu izaugsmes prognozes turpinājušas slīdēt lejup. Zem izteiktāka spiediena ir valstis ar atvērtām ekonomiskām. Piemēram, Vācija ar tās problēmām autorūpniecībā, kritošiem produkcijas apjomiem un ražotāju aktivitātes indeksiem, kas signalizē par recesijas draudiem. ASV, kur dominē iekšējais patēriņš, pagaidām ir bijusi relatīvi pasargātāka. Atbalstošāka monetārā politika palīdzējusi ASV nekustāmā īpašuma segmentam. Taču ražošanas sagurums kļūst arvien izteiktāks arī ASV. Ķīnā, pateicoties valdības stimulēšanas pasākumiem, uzņēmēju aktivitātes rādītāji kļuvuši labāki, taču uzlabojumi ir pieticīgi, sevišķi, ražotāju vidū.

Centrālās bankas turpina reaģēt uz ekonomikas datu plūsmas temperatūras maiņu. ASV Federālo Rezervju Sistēma signalizējusi par paūzi likmju celšanas kampaņā. FRS prognozē vēl viena likmju celšanu nākamgad, savukārt tirgus dalībnieki pārliecināti jau šogad ieraudzīt likmes apcirpšanu.

ECB monetārās ierobežošanas pasākumus atceļ, tos pat neuzsākot - atsakās no likmju celšanas plāniem šogad, kā arī izziņo arī jaunu lēto ilgtermiņa kredītu programmu bankām.

Riska aktīvi – akcijas un obligācijas ar kredītriska sastāvdaļu - 2019. gada pirmajos mēnešos demonstrē vienu no straujākajiem cenu rallijiem pēdējās desmitgadēs. Galvenais šī gada panākumu priekšnosacījums bija pērnā gada nogales pārmērīgie kritumi. Taču pastāv arī fundamentālāki iemesli – būtisks pagrieziens ASV, Eirozonas un citu centrālo banku monetārajās politikās, cerības uz progresu ASV un Ķīnas tirdzniecības pārrunās, ķīniešu ekonomikas stimuli u.c.

Straujā cenu kāpuma blakusefekts ir arvien dārgāki novērtējumi. Obligāciju tirgū ir noēsta lielākā daļa no gada sākumā pieejamajām bagātīgajām riska prēmijām. Tajā pat laikā emitentu kredīt kvalitāte uzlabojas ASV un attīstības valstīs, mēreni pasliktinās Eiropā. Neatkarīgi no segmenta EUR denominētās obligācijas joprojām ir vēsturiski pievilcīgāk novērtētas par USD vērtspapīriem. Attīstības valstu valdību kredītreitingi kopumā uzlabojas un uzņēmumu parāda slogs uzrāda tālāku samazinājumu. Cenas atbalstošs faktors ir arī prognozētais neto emisiju apjoma kritums.

Akciju tirgos, cenām kāpjot, atdeves potenciāls šī gada atlikušajai daļai mazinās. Novērtējumi kļuvuši dārgi, it īpaši, ASV. Tirgos jau «iecenots» pasaules ekonomikas attīstības optimistiskais scenārijs, kas, visticamāk, ir nedaudz pārgalvīgi, ņemot vērā arvien vārgāko makro pulsu. ASV un Ķīnas tirdzniecības nolīgums joprojām pastāv tikai runu līmenī, nav izslēgti pārsteigumi un vilšanās.