

CBL AKTĪVAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Aktīvie plāni 50%

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2018. gada III ceturkšņa rezultātiem

VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

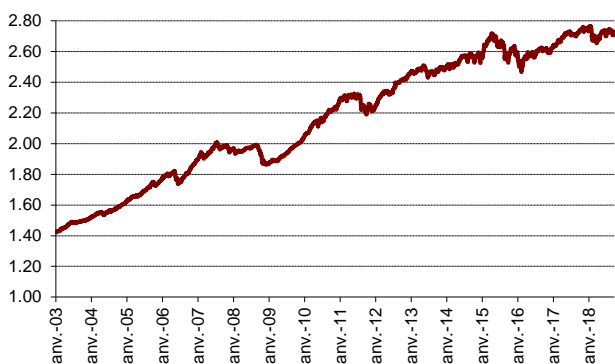
Pārvaldnieki:	Zīgurds Vaikulis Andris Kotāns
Turētājbanka:	AS "Citadele banka"
Darbības sākums:	2003. gada 7. janvāris
Maksimālā atlīdzība par pārvaldīšanu:	1.30% gadā

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)	29.06.2018	28.09.2018
Daļas vērtība	2.6996714	2.7279707
Neto aktīvu vērtība	334 583 720	347 663 466



10 lielākie ieguldījumi

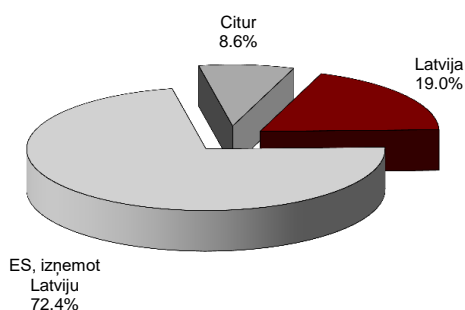
GS Global CORE Equity	EUR	5.14%
Robeco Capital Growth - US Premium Equities	EUR	4.79%
DWS Deutschland	EUR	4.42%
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	EUR	4.19%
GS Europe CORE® Equity I Acc EUR	EUR	4.14%
JPM US Aggregate Bond Fund	EUR	4.11%
NN L US Credit	EUR	4.08%
Pimco Total Return Bond Fund	EUR	3.76%
Candriam Bonds Euro High Yield	EUR	3.71%
Vontobel US Equity Fund	EUR	3.28%

Maksājumi par Plāna pārvaldi

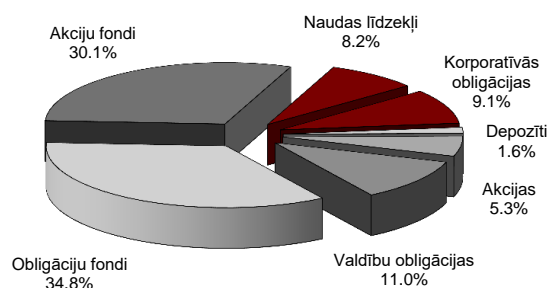
Plāna pastāvīgās izmaksas par 2018. gada 3. ceturksni bija EUR 632 315.85.

PLĀNA IEGULDĪJUMU STRUKTŪRA

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



ĪENESĪGUMS

Pēc stāvokļa uz 28.09.2018.

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	3 gadi*	Kopš darbības sākuma*
Plāns	1.05%	2.56%	0.03%	2.61%	4.22%
Nozares vidējais svērtais	0.67%	1.50%	0.97%	2.84%	-

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

CBL AKTĪVAIS ieguldījumu plāns

Kategorija: Aktīvie plāni 50%

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2018. gada III ceturkšņa rezultātiem

2018. gada trešajā ceturksnī CBL Aktīvais ieguldījumu plāns uzrādījis ienesīgumu 1.05% apmērā, pārsniedzot kategorijas "Aktīvie plāni 50%" vidējo rādītāju 0.67% apmērā. Ceturkšņa gaitā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 762 līdz 126 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. 3. ceturksnī lielāko pozitīvo piesaistīšanu Plāna sniegumam veidoja ieguldījumi ASV akcijās. Negatīva piesaistīšana pusē izcēlās ieguldījumi Amerikas valdības ilgtermiņa obligācijās.

Starp Plāna ieguldījumu struktūras būtiskākajām izmaiņām jāmin akciju un to fondu daļas samazinājums par 4 procenta punktiem (pp) līdz 35.4% no Plāna aktīvu vērtības. Plāna Pārvaldnieks septembrī apzināti (un kā vēlāk izrādījās – savlaicīgi un pamatoti) samazināja akciju daļu portfeli, reaģējot uz pazīmēm par investoru riska tolerances mazināšanos. Obligāciju fondu īpatsvars ceturkšņa gaitā samazinājies par 1.9pp līdz 34.8%. Tajā pašā laikā nedaudz pieauguši valdību obligāciju un korporatīvo obligāciju īpatsvari, septembra beigās attiecīgi veidojot 11% (+1.1pp) un 9.1% (+0.2pp) no Plāna. Terminnoguldījumi ceturkšņa beigās Plānā veidoja 1.6% no aktīviem, bet brīvo naudas līdzekļu daudzums ir 8.2%. Lielāko daļu jeb 93% no Plāna aktīvu vērtības veido eiro denominēti ieguldījumi. Plānā atrodami arī ASV dolāros denominēti aktīvi, kuru kopējais īpatsvars Plānā ceturkšņa beigās bija 7%.

Uzmanības fokusā joprojām atrodas protekcionisma temats. Laikam ritot, tas sācis atspoguļoties lēnākā globālās tirdzniecības izaugsmē. Atslābums vērojams gan Eirozonā, gan Ķīnā. ASV ražotāji ir daļēji pasargāti, pateicoties šīs valsts ekonomikas salīdzinoši mazākai atvērtībai. Tarifu stāsts nav beidzies. Pēc 10% tarifa piemērošanas Ķīnas importam 200 miljardu ASV dolāru vērtībā nav izslēgts, ka nākamgad likmi varētu paaugstināt līdz 25%. Pastāv risks, ka ar nodokli tiks aplikts viss Ķīnas imports Amerikā. Eksperti cer, ka negatīvo ietekmi Ķīna varētu mazināt ar jauniem monetāriem vai fiskāliem stimuliem. Taču, tos izmantojot, turpinās augt Ķīnas strukturālie finanšu riski.

ASV šobrīd pārliecinoši saglabā spēcīgākās ekonomikas statusu. ASV biznesa un patērētāju noskaņojumi ir tuvi vairāku gadu rekordiem, 2018. gada izaugsme tiek prognozēta tuvu 3% atzīmei, bet nākamgad – ap 2.5%.

Eirozonas perspektīvas tikmēr turpinājušas pasliktināties. Kaut gan Trampa protekcionisma retorika attiecībā uz Eiropu ir atmaigusi, reģionā strauji sarūk biznesa optimisms, patērētāji kļuvuši piesardzīgāki un izaugsme bremzējas. Šī gada prognoze samazināta līdz 2%, bet nākamgad tā tiek sagaidīta 1.8% apmērā. Likumsakarīga ekonomikas attīstības gaidām ir arī attiecīgo centrālo banku nostāja. ASV droši turpina celt bāzes likmes un monetārā politika drīzumā varētu kļūt ierobežojoša. Eiropas Centrālā Banka tikmēr vairāk uzmanību pievērš dažādiem riskiem, tostarp reģiona perifērijā, un pagaidām spēj vien saņemt kvantitatīvās veicināšanas kampaņas pabeigšanai.

Riska prēmiju un dolāra likmju kāpums šogad ir bijis izšķirošs gandrīz visu obligāciju tirgus segmentu negatīvajā atdevē. Tajā pat laikā augstākas likmes palielina obligāciju nākotnes atdeves potenciālu. No attīstīto valstu obligāciju segmentiem ar kredītriska sastāvdaļu interesantāk izskatās Eirozonas emitenti. Gada vidū uz augšu pārskatītās maksātnespēju prognozes nav piepildījušās, un reālo problēmu gadījumu skaits ir mazinājies. Pievilcīgi novērtējumi atrodami arī attīstības valstu obligāciju vidū, kur ienesīgums ASV dolāros denominētām obligācijām pietuvojies 8 gadu maksimumiem.

Akciju tirgos pieturas šaubu un aizdomu pilns noskaņojums. Vairums pasaules akciju tirgu 2018. gada laikā atrodas negatīvas tendences varā saistībā ar kombināciju no globālā makro pulsa palēnināšanās un pārāk ambicioziem akciju novērtējumiem 2018. gada sākumā. Akciju tirgus perspektīvu kontekstā Pārvaldnieks izvērtē trīs šobrīd bieži apspriestus riskus. Pirmkārt, ekonomikas «nogurums». Globālais izaugsmes cikls, neapšaubāmi, atrodas tuvāk beigām nekā sākumam. Izaugsme bremzēsies, kompāniju iespaidīgās maržas saruks. Tajā pat laikā peļņas, kaut lēnāk, taču turpinās augt. Otrkārt, tirdzniecības kari. To ietekme uz ekonomiku neapšaubāmi būs bremzējoša, taču pat skarbākajā scenārijā tā neizskatās kritiska. Treškārt, augošas likmes un ierobežojoša centrālo banku monetārā politika. Likmes, kaut arī ir augušas, joprojām nav pamata uzskatīt par kaitnieciski augstām. Tāpat nav pamata apšaubīt centrālo banku spēju adekvāti novērtēt situāciju un nepārspīlēt ar likmju celšanu nākotnē. Plāna Pārvaldnieks uzskata, ka pašreizējos apstākļos nav pamata pilnībā atteikties no riska aktīviem, tostarp akciju tirgiem, daudzi no kuriem novērtējumi ziņā ir kļuvuši neatvairāmi lēti.