

CBL dzīves cikla plāns Millennials

Kategorija: Aktīvie plāni 75%

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2018. gada III ceturkšņa rezultātiem

VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

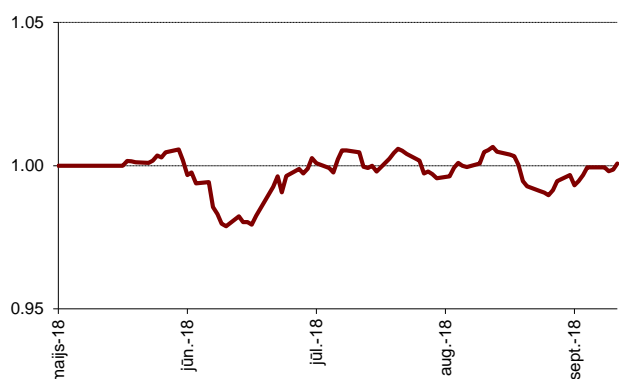
Pārvaldnieki: Zigurds Vaikulis
Andris Kotāns
Turētājbanka: AS "Citadele banka"
Darbības sākums: 2018. gada 21. maijs
Maksimālā atlīdzība par pārvaldīšanu: 0.50% gadā

IEGULDĪJUMU POLITIKA

Plāna mērķis ir ilgtermiņa kapitāla pieaugums, izmantojot tā saucamo dzīves cikla ieguldīšanas principu, kura galvenā iezīme ir kapitāla vērtspapīru īpatnsvara automātiska samazināšanās, tuvojoties Plāna mērķa ieguldītāju pensionēšanās vecumam. Plāna dzīves cikla ieguldījumu stratēģijas mērķa ieguldītāji ir valsts fondēto pensiju shēmas dalībnieki, kas dzimuši laika periodā starp 1980. gadu un 1990. gadu, kā arī citi ieguldītāji, kuri par sev piemērotāko uzskata dzīves cikla ieguldījumu stratēģiju.

GALVENIE RĀDĪTĀJI

Daļas un aktīvu vērtība (EUR)	29.06.2018	28.09.2018
Daļas vērtība	0.9787880	1.0007217
Neto aktīvu vērtība	418 026	641 613



10 lielākie ieguldījumi

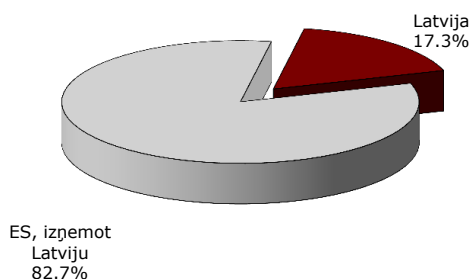
DWS Deutschland	EUR	8.40%
Vontobel US Equity	EUR	8.18%
Robeco BP US Premium Equities	EUR	8.02%
Vontobel EM Equity	EUR	7.85%
Vanguard US 500 Stock Index	EUR	7.13%
Pimco Total Return Bond Fund	EUR	6.56%
JPM US Aggregate Bond Fund	EUR	6.19%
MS US Advantage	EUR	5.92%
GS Global CORE	EUR	5.85%
CBL Global Emerging Markets Bond Fund	EUR	5.78%

Maksājumi par Plāna pārvaldi

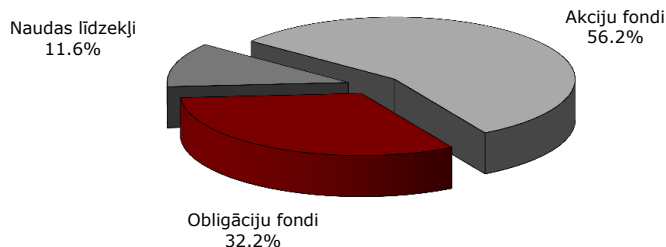
Plāna pastāvīgās izmaksas par 2018. gada 3. ceturksni bija EUR 646.19.

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	2.24%	-	-	-	0.07%
Nozares vidējais svērtais	2.28%	-	-	-	-

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

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2018. gada III ceturkšņa rezultātiem

CBL dzīves cikla plāns Millennials 2018. gada trešajā ceturksnī uzrādījis ienesīgumu 2.24% apmērā. Ceturkšņa gaitā Plāna dalībnieku skaits palielinājies par 32 līdz 80 dalībniekiem.

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 ieguldījumi ASV akcijās. Negatīva piesešuma pusē izcēlās ieguldījumi attīstības valstu akcijās.

Plānā esošie līdzekļi pārsvarā tiek ieguldīti ieguldījumu fondos. Uz ceturkšņa beigām ieguldījumi obligāciju fondos veido aptuveni 32.2% no Plāna aktīviem, kas ir par 1.3 procenta punktiem (pp) vairāk nekā pirms trim mēnešiem. Akciju fondos savukārt ir ieguldīti 56.2% (-8.3pp) no Plāna aktīviem, kas ir nedaudz zem mērķa īpatsvara, Pārvaldniekam reaģējot uz pazīmēm par investoru riska tolerances mazināšanos. Septembra beigās sakarā ar jaunu dalībnieku pievienošanos brīvo naudas līdzekļu daudzums sasniedzis 11.5%. Visi plānā esošie aktīvi ir denominēti eiro valūtā.

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 saņemties 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.