

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2020. gada 2. ceturkšņa rezultātiem

Vispārēja informācija

Pārvaldnieki	Zigurds Vaikulis Andris Kotāns, CFA
Pārvaldes sabiedrība	CBL Asset Management
Turētājbanka	Citadele banka
Izveidošanas datums	2003. gada 7. janvāris
Pastāvīgā komisija	0.51% gadā
Mainīgā komisija	0% līdz 0.59% gadā*

*atkarībā no peļņas virs atskaites indeksa

Galvenie rādītāji

	31.03.2020.	30.06.2020.
Daļas vērtība (EUR)	2.6377468	2.8458159
Līdzekļu apjoms (EUR)	377 053 700	413 452 916

Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas par 2020. gada 2. cet. bija EUR 508 023.89.

Ieguldījumu politika

Plāna mērķis ir ilgtermiņa kapitāla pieaugums aktīvas ieguldījumu politikas rezultātā - veicot globāla mēroga investīcijas fiksēta ienesīguma instrumentos, kā arī līdz 50% no plāna aktīviem ieguldot akcijās, to fondos, riska kapitāla tirgū un alternatīvo ieguldījumu fondos.

Plāna ieguldījumu portfelis ir diversificēts starp ieguldījumiem kapitāla un parāda vērtspapīros, kā arī dažādās valūtās un valstīs, tādējādi paaugstinot ieguldījumu drošību un aizsardzību pret vērtības svārstībām, kādas ir raksturīgas ieguldījumiem tikai vienas aktīvu klases, valūtas, vai valsts vērtspapīros.

Ieguldīšanas process

Aktīvu klašu (akciju, obligāciju u.c.) īpatsvari atkarībā no situācijas pasaules ekonomikā, finanšu tirgos;

Atbilstošu vērtspapīru atlase;

Diversifikācija starp valstīm un nozarēm;

Ikdienas tirgus monitorings.

Plāna vēsturiskais ienesīgums (daļas vērtības izmaiņa)



Ienesīgums pa periodiem (uz 30.06.2020.)

	3 mēneši	6 mēneši	1 gads	5 gadi*	15 gadi*	Kopš sākuma*
CBL Aktīvais ieguldījumu plāns	7.89%	-2.51%	1.05%	1.52%	3.53%	4.04%
Nozares vidējais svērtais	6.91%	-4.37%	-0.75%	1.38%	2.81%	-

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

10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
Vanguard US 500 Stock Index	5.6%
Vontobel Fund US Equity	5.3%
Deposit Citadele Bank	4.6%
United States Treasury Note Bond	4.5%
Goldman Sachs Global CORE Equity	4.3%
NN US Credit	4.0%
JPM US Aggregate Bond Fund	3.9%
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	3.8%
PIMCO Total Return Bond Fund	3.5%
CBL Eastern European Bond Fund	3.4%

Plāna ieguldījumu statistika

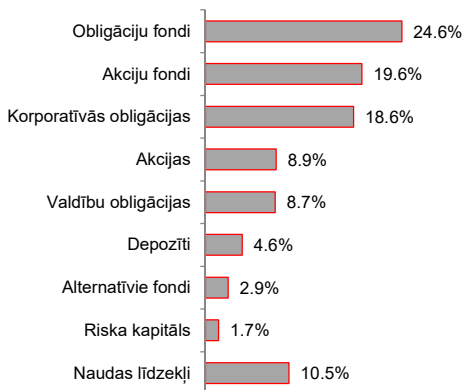
Vērtspapīru skaits fondā	99
Vērtspapīra vid. īpatsvars	0.9%

Atdeves / riska statistika (3 gadi)

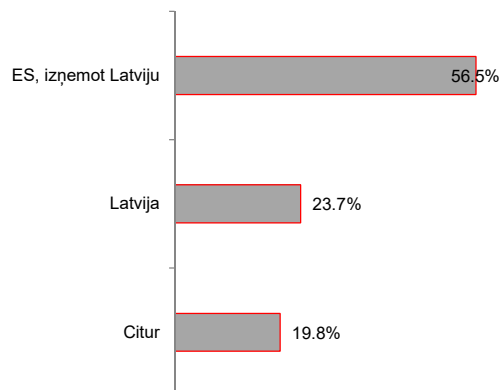
Svārstīgums (%)	7.7%
Sharpe rādītājs	0.3
Sortino rādītājs	0.4
Value-at-Risk (30d/ 95%)*	2.7%

* - vēsturiskā metode

Portfeļa finanšu aktīvu klašu struktūra



Portfeļa ģeogrāfiskais sadalījums



Plāna pārvaldnieku komentārs

2020. gada otrajā ceturksnī CBL Aktīvā ieguldījumu plāna ienesīgums bijis 7.89% - augstāks par kategorijas "Aktīvie plāni 50%" vidējo sniegumu (6.91%). Atskaites periodā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 1261 līdz 116.9 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 piesensumu Plāna sniegumam veidoja ieguldījumi Amerikas Savienoto Valstu akcijās. Negatīva piesensuma pusē izcēlās ieguldījumi atsevišķās korporatīvajās obligācijās.

Pārskata periodā Plāna ieguldījumu struktūrā notikušas sekojošas izmaiņas. Akciju, akciju fondu un citu riska ziņā pielīdzināmu ieguldījumu daļa samazinājusies par 7 procenta punktiem (pp), jūnija beigās veidojot 33% no Plāna ieguldījumiem. Sarukusi arī valdību obligāciju veidotā daļa, kas ceturkšņa gaitā noslīdējusi no 10.8% līdz 8.7%. Obligāciju fondu īpatsvars tikmēr palielinājies par 0.5 procenta punktiem līdz 24.6% no Plāna. Pieaugusi arī atsevišķu korporatīvo obligāciju daļa Plānā, palielinoties no 18.1% līdz 18.6%. Termindepozītos izvietoto līdzekļu īpatsvars ceturkšņa noslēgumā ir 4.6% (-0.4pp), bet brīvo naudas līdzekļu daudzums ir 10.5%. Lielāko daļu jeb 90.5% no Plāna aktīvu vērtības veido ieguldījumi eiro valūtā. ASV dolāros denominēto aktīvu kopējais īpatsvars Plānā ceturkšņa beigās bija 9.5%.

2020. gada vasaras mēneši globālā mērogā bija zīmīgi ar iepriekš ieviesto pārvietošanās un pulcēšanās ierobežojumu mīkstināšanu. Tie nesa sev līdzī arī straujus uzlabojumus pasaules ekonomikas aktivitātē. Ekonomisko datu plūsma ASV un Eirozonā strauji mainījusi temperatūru, un kopš jūnija ekonomisko rādītāju publikācijās nepieredzētos apmēros dominē pozitīvi pārsteigumi. Tikmēr turpinās mērogu un apjomu ziņā nepieredzēti masīvas ekonomikas atbalsta programmas no valdību un centrālo banku puses. Cīnoties ar Covid-19 ietekmi, valdību parāda līmeņi šogad iespējami uzlēks gan ASV, gan

Eirozonā, gan attīstības valstīs. Centrālās bankas, savukārt, nemainīgi uzturēs atbalstošu monetāro politiku – gan gādājot naudu valdību budžeta milzīgo caurumu finansēšanai, gan turot nepieredzēti zemos līmeņos bāzes procentu likmes un naudas cenu.

Pašreizējās prognozes liecina, ka pasaules IKP pirms vīrusa līmeņus atgūs 2021. gadā. Ražošanas apjomi joprojām ir 10-20% zem pirms-vīrusa līmeņiem, bet pozitīvos datus mazumtirdzniecībā vai ASV mājokļu tirgū tikmēr, visdrīzāk, daļēji veicinājuši atliktie pirkumi. Atkopšanas arī kavēs augstais bezdarbs un investīciju trūkums.

Parāda vērtspapīru tirgos, pateicoties centrālo banku atbalstam un atjaunojoties interesei par risku, 2020. gada 2. ceturksnī cenas ir strauji kāpušas, riska prēmijas samazinājušās un novērtējumi ir zaudējuši daļu pievilcības. Kompāniju parāda slogi tikmēr šogad ievērojami kāpuši, kompānijām steidzot nodrošināties ar likviditātes buferiem. Līdz ar ieņēmumu kritumu, neto parāda un kompāniju ienākumu attiecība pieaugusi visos reģionos un segmentos. Riska prēmiju ziņā šobrīd relatīvi labāk izskatās ASV emitenti. Iespējas atrodamas arī attīstības valstu obligāciju segmentā.

Koordinētie centrālo banku un valdību trijonus vērtie stimuli, kas piepilda ar likviditāti finanšu tirgus un māsaimniecību budžetus, augšup "dziņuši" arī akciju tirgus. Straujais cenu kāpums uz diezgan spēcīgi cietušās pasaules ekonomikas fona akcijas padarījis relatīvi dārgas un uzņēmīgas pret negatīviem pārsteigumiem vīrusa izplatībā un / vai makroekonomiskajā, vai politiskajā frontē. Dārgi novērtētas ir pat kompānijas, kuras krīze skārusi mazāk, vai tās, kuras uz kopējās nelaiemes rēķina ir audzējušas biznesa apjomus, piemēram, ASV tehnoloģiju milži. Slikties uz piesardzību mudina arī peļņu prognozes, kurās ietverta strauja V-veida atkopšanās. Pat, ja tās piepildās, akciju kāpuma potenciāls nākamā pāris ceturkšņu perspektīvā šķiet ierobežots.

Kontaktinformācija

CBL Asset Management
Republikas Laukums 2a
Rīga LV-1010

Tāl: (371) 67010810

asset@cbl.lv

<http://www.cblam.lv/lv>

Saistību neuzņemšanās atruna

Šis dokuments vai jebkura tā daļa nekādā gadījumā nav uztverama vai tulkojama kā piedāvājums, apstiprinājums vai apsolījums jebkādu juridiskās dabas saistību nodibināšanai. Šim materiālam ir vienīgi informatīvs nolūks, un cita starpā tas nav uzskatāms par mārketinga/reklāmas paziņojumu, publisko piedāvājumu, ieguldījumu konsultāciju, kā arī piedāvājumu vai rekomendāciju pirkēt, turēt vai pārdot tajā minētos finanšu instrumentus, kā arī iesaistīties jebkāda veida aktivitātēs ar tiem. Dokumentā iekļautā informācija nav investīciju analīze, ieguldījumu pētījums vai gada/pusgada finanšu pārskats, kura sagatavošanas nepieciešamību nosaka normatīvie akti, kā arī materiālā nav iekļauti visi ar finanšu instrumentiem saistītie riski. Materiālā ietvertā informācija nekādā mērā nav sagatavota tādā veidā, lai tā būtu pielāgota individuālām investīciju vajadzībām, mērķiem, riska tolerānci, zināšanām un pieredzei par finanšu tirgiem, kā arī jebkurai citam vēra nepamamam ieguldītāja investīciju lēmuma pieņemšanas apstāklim un ierobežojumam. Šī materiāla autori personīgi, kā arī IPAS CBL Asset Management, tās saistītie uzņēmumi vai pārstāvji neuzņemas atbildību par šī izvietotās informācijas (t.sk. tās daļas) izmantošanas dēļ, kā arī par jebkādam citām informācijas vai tajā ietverto apgalvojumu izmantošanas sekām, tostarp neuzņemams jebkādu atbildību par tiešiem un netiešiem zaudējumiem (ieskaitot neiegūto peļņu), kā arī soda sankcijām, arī gadījumos, kad ir brīdināta par tādu iespējamību. Šajā apskatā ietvertā informācija un apgalvojumi labā ticībā balstīti uz informāciju, kas tās sagatavotājam ir pieejami un kura iegūta no avotiem, kas tiek uzskatīti par uzticamiem (www.bloomberg.com, www.reuters.com, citu masu mediju, kā arī valsts biržu, centrālo banku un statistikas biroju, kā arī kompāniju mājas lapās atrodamo informāciju u.tml.) – tomēr, neskatoties uz to, IPAS CBL Asset Management nevar garantēt un negarantē sniegtās informācijas precizitāti un pilnību, un dokumenta autori neuzņemas atbildību informēt lietotājus, ja ietvertā informācija ir izrādījies neprecīza, maldinoša vai neatbilstoša jebkuriem citiem avotiem.

Signatory of:

