

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2021. gada 2. ceturkšņa rezultātiem

Vispārēja informācija

Pārvaldnieki	Zigurds Vaikulis Andris Kotāns, CFA
Pārvaldes sabiedrība	CBL Asset Management
Turētājbanka	Citadele banka
Izveidošanas datums	2003. gada 12. septembris
Nodots pārvaldīšanā CBL Asset Management	31.10.2020.
Pastāvīgā komisija	0.48% gadā
Mainīgā komisija	0% līdz 0.62% gadā*

*atkarībā no peļņas virs atskaites indeksa

Galvenie rādītāji

	31.03.2021.	30.06.2021.
Daļas vērtība (EUR)	2.5446541	2.6206968
Līdzekļu apjoms (EUR)	44 124 698	44 662 759

Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas 2021. gada 2. ceturksnī bija EUR 52 990.

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 30.06.2021.)

	3 mēneši	6 mēneši	1 gads	5 gadi*	15 gadi*	Kopš sākuma*
Ieguldījumu plāns GAUJA	2.99%	6.42%	10.12%	1.28%	2.99%	3.51%
Nozares vidējais svērtais	2.74%	5.25%	12.34%	4.09%	3.31%	-

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

10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
Fundsmith Equity Fund	7.4%
NN US Credit	7.2%
PIMCO Total Return Bond Fund	7.1%
JPM US Aggregate Bond Fund	7.1%
Vanguard US 500 Stock Index	6.9%
Morgan Stanley US Advantage	5.4%
CBL Eastern European Bond Fund	4.6%
Bundesrepublik Deutschland	4.6%
CBL Global Emerging Markets Bond Fund	4.6%
HeidelbergCement AG	2.9%

Plāna ieguldījumu statistika

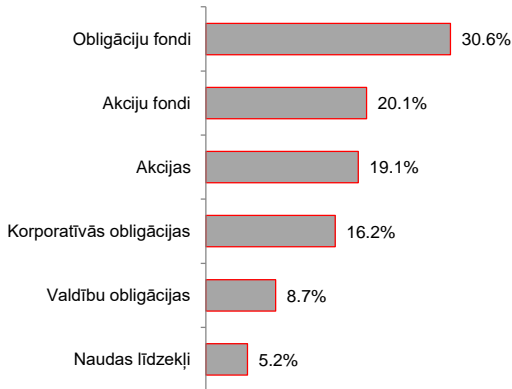
Vērtspapīru skaits fondā	58
Vērtspapīra vid. īpatsvars	1.6%

Atdeves / riska statistika (3 gadi)

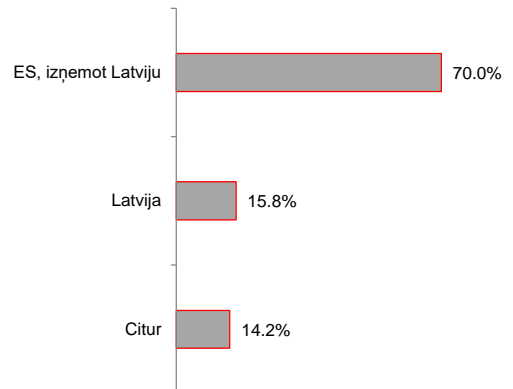
Svārstīgums (%)	13.5%
Sharpe rādītājs	-0.1
Sortino rādītājs	-0.2
Value-at-Risk (30d/ 95%)*	5.6%

* - vēsturiskā metode

Portfeļa finanšu aktīvu klašu struktūra



Portfeļa ģeogrāfiskais sadalījums



Plāna pārvaldnieku komentārs

2021. gada otrajā ceturksnī ieguldījumu plāna "Gauja" īnesīgums bijis 2.99%, kas pārsniedza kategorijas "Aktīvie plāni 50%" vidējo rādītāju attiecīgajā periodā (2.74%). Atskaites periodā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 836 līdz 22.6 tūkstošiem.

Plāna atšķirīgais sniegums no pārējo attiecīgās kategorijas plānu atdeves rādītājiem izskaidrojams ar atšķirībām ieguldījumu struktūrā pa atsevišķiem finanšu aktīvu veidiem un ieguldījumu reģioniem. Lielāko pozitīvo pienesumu Plāna sniegumam veidoja ieguldījumi attīstīto valstu akcijās un obligācijās, turklāt labākus rezultātus spēja uzrādīt ASV vērtspapīri. Ieguldījumi atsevišķo Vācijas uzņēmumu akcijās šajā periodā izcēlās gan pozitīva, gan negatīva pienesuma pusē.

Otrais ceturksnis pasaules ekonomikā un finanšu tirgos tika aizvadīts salīdzinoši pozitīvā gaisotnē. Pateicoties masīviem fiskāliem stimuliem un ātrākai ierobežojumu noņemšanai, ASV iekšzemes kopprodukts jau šā gada otrajā ceturksnī pārsniedza pirms-vīrusa apjomus. Eirozona 2. ceturksnī līdz ar progresu vakcinācijā un ekonomikas atvēršanos arī pievienojās pasaules ekonomikas atveseļošanās stāstam. Saskaņā ar analītiķu prognozēm, pie pirms-pandēmijas izlaides līmeņiem eirozonas ekonomika spēš atgriezties tikai nākamgad. Tajā pašā laikā, agresīvākā Delta vīrusa paveida izplatība, pret kuru vakcīnas ir mazāk iedarbīgas, varētu mazināt visaptverošo optimismu. Vakcinācijas tempi Rietumvalstīs bremzējās, nesasniedzot puļa imunitātes (70-80%) līmeni, un saglabājas samēra zemi attīstības valstīs. Tas varētu draudēt ar jauniem izaicinājumiem, tuvojoties rudenim.

Rietumvalstu ražotāji otrajā ceturksnī turpināja balansēt starp spēcīgu pieprasījuma pieaugumu, izmaksu kāpumu un komplektējošo daļu trūkumu. Resursu cenu kāpums, kas noturīgi turpinājās kopš pērnā gada pavasara, sadārdzināja ne tikai ražošanas procesu, bet arī kāpināja inflācijas tempus patērētājiem. Atšķirībā no eirozonas, kur inflācijas spiediens šā gada 2. ceturksnī saglabājas salīdzinoši mērens, ASV inflācija paātrinājās daudz straujāk un pamatinflācija otrajā ceturksnī sasniedza augstāko līmeni pēdējo 30 gadu laikā. ASV

ir novēroti arī vairāki noturīgas inflācijas veidošanās pamatnosacījumi – iedzīvotājiem ir daudz tērējamas naudas, dažādu iemeslu dēļ pastāv ierobežots preču un pakalpojumu piedāvājums. Tomēr arī ASV cenu spiediens līdz šim izpaudās tikai atsevišķos segmentos, kas liek domāt, ka pašreizējais inflācijas palēciens būs pārejošs. ECB un FRS turpināja piekopt izteikti veicinošu monetāro politiku. Tomēr ekonomikas un inflācijas paātrinājums FRS rindās nav palicis pilnībā nepamanīts, un FRS locekļi patlaban sagaida, ka likmju celšana varētu sākties ātrāk – jau 2023. gadā, nevis 2024. gadā. Savukārt, ECB, līdzīgi kā FRS, neseno koriģēja savu formālo inflācijas mērķi, lai spētu ilgāk sadzīvot ar augstāku inflāciju.

Beznosacījuma vaļīgās monetārās politikas jāva akciju tirgiem 2. ceturksnī turpināt ignorēt jebkādas negatīvas ziņas. Investoru optimismu uzturēja arī fundamentālāki riskam labvēlīgi apsvērumi – peļņas augs arvien ātrāk un kompāniju īpatsvars, kurām prognozes tika pārskatītas uz augšu, bija tuvu rekordiem. Arī peļņas maržas abos Atlantijas krastos pārsniedza 2019. gada līmeņus un turpināja augt, neskatoties uz uzņēmēju sūdzībām par izmaksu pieaugumu. Nematot vērā, ka peļņas patlaban aug straujāk par indeksiem, uzlabojas arī akciju novērtējumi, kaut arī tie vēl aizvien ir augsti, vērtējot no vēsturiskā aspekta.

Etalona likmes ASV kopš aprīļa atkal slīdēja lejup, otrā ceturkšņa laikā radot ļoti labvēlīgu vidi visu veidu obligācijām. Zema riska obligācijas praktiski atguva gada sākuma zaudējumus, savukārt riskantākām obligācijām ceļavēji palīdzēja uzturēt arī riska prēmiju samazinājumi. Tālākus būtiskus prēmiju samazinājumus no esošajiem līmeņiem ir grūti iedomāties, un etalona likmes pēc nesena kritumiem tuvākajos ceturkšņos varētu pārvērsties par neitrālu, iespējams, pat nelabvēlīgu faktoru. Izskatās, ka obligāciju atdeves ģenerēšana arvien vairāk būs atkarīga no kuponu ienākumiem.

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 uzvertama vai tulkojama kā piedāvājums, apstiprinājums vai apsolījums jebkādu juridiskas 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 tolerāncei, zināšanām un pieredzei par finanšu tirgiem, kā arī jebkuram citam vērā nemamam ieguldītāja investīciju lēmuma pieņemšanas apstākļiem un ierobežojumiem. Šī materiāla autori personīgi, kā arī IPAS CBL Asset Management, tās saistītie uzņēmumi vai pārstāvji neuzņemas atbildību par šeit izvietotās informācijas (t.sk. tās daļas) izmantošanas dēļ, kā arī par jebkādam citām informācijas vai tajā ietverto apgalvojumu izmantošanas sekām, tostarp neuzņem 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: