

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2020. gada 4. 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	0.60% gadā
Mainīgā komisija	0% līdz 0.50% gadā*

*atkarībā no peļņas virs atskaites indeksa

Galvenie rādītāji

	30.09.2020.	31.12.2020.
Daļas vērtība (EUR)	2.3669760	2.4625462
Līdzekļu apjoms (EUR)	44 140 432	44 321 664

Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas kopš pārņemšanas 31.10.2020. bija EUR 44 750.68. Mainīgās izmaksas par Plāna darbības rezultātu 2020. gadā netika ieturētas un bija EUR 0.00.

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 31.12.2020.)

	3 mēneši	6 mēneši	1 gads	5 gadi*	15 gadi*	Kopš sākuma*
Ieguldījumu plāns GAUJA	4.04%	3.48%	-16.95%	-0.06%	2.50%	3.23%
Nozares vidējais svērtais	4.74%	6.72%	2.08%	2.96%	2.93%	-

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

10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
NN US Credit	7.3%
PIMCO Total Return Bond Fund	7.3%
JPM US Aggregate Bond Fund	7.3%
Fundsmith Equity Fund	6.4%
Vanguard US 500 Stock Index	5.8%
Morgan Stanley US Advantage	5.1%
Bundesrepublik Deutschland	4.8%
CBL Eastern European Bond Fund	4.6%
CBL Global Emerging Markets Bond Fund	4.6%
Thyssenkrupp AG	3.9%

Plāna ieguldījumu statistika

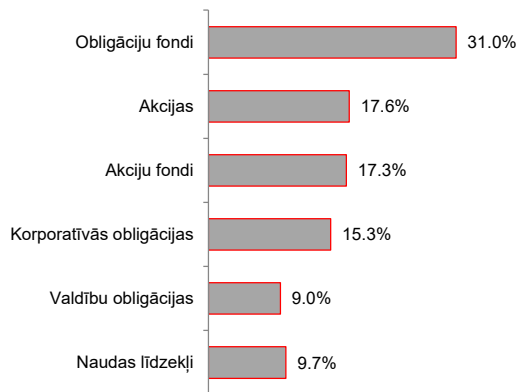
Vērtspapīru skaits fondā	56
Vērtspapīra vid. īpatsvars	1.6%

Atdeves / riska statistika (3 gadi)

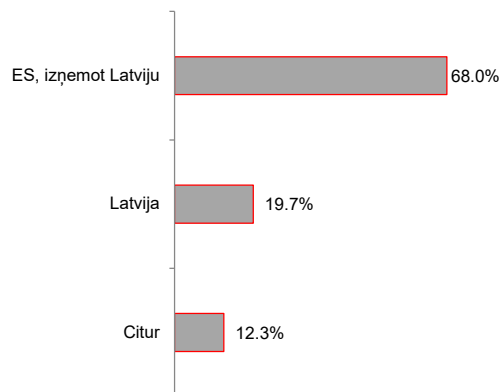
Svārstīgums (%)	13.6%
Sharpe rādītājs	-0.3
Sortino rādītājs	-0.4
Value-at-Risk (30d/ 95%)*	5.6%

* - vēsturiskā metode

Portfeļa finanšu aktīvu klašu struktūra



Portfeļa ģeogrāfiskais sadalījums



Plāna pārvaldnieku komentārs

2020. gada ceturtajā ceturksnī ieguldījumu plāna "Gauja" ienesīgums bijis 4.04%. Atskaites periodā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 1004 līdz 24.4 tūkstošiem. Kopš 2020.gada 31.oktobra plāna pārvaldītājs ir CBL Asset Management.

Plāna atšķirīgais sniegums no pārējo attiecīgās kategorijas plānu atdeves rādītājiem izskaidrojams ar atšķirībām ieguldījumu struktūrā pa atsevišķiem finanšu aktīvu veidiem un ieguldījumu reģioniem. Kopš plāna nodošanas CBL Asset Management lielāko pozitīvo piesensumu Plāna sniegumam veidoja ieguldījumi atsevišķu Vācijas uzņēmumu akcijās. Negatīva piesensuma pusē izcēlās ieguldījumi Vācijas valdības parāda vērtspapīros un atsevišķos ASV akciju fondos.

2020. gada decembra beigās lielāko daļu no Plāna ieguldījumiem veido obligāciju fondi (31%) Tīkmēr valdību obligāciju un korporatīvo obligāciju veidotās daļas veido attiecīgi 9% un 15.3% no Plāna. Akciju un akciju fondu ieguldījumu daļa kopumā veido 34.9% no Plāna ieguldījumiem, bet brīvo naudas līdzekļu daudzums ir 9.7%. Lielāko daļu jeb 92.2% no Plāna aktīvu vērtības veido ieguldījumi eiro valūtā. ASV dolāros ieguldīto aktīvu kopējais īpatsvars Plānā ceturksnā beigās bija 7.8%.

Noslēdzoties 2020. gadam, bizness un patērētāji šķietami ir adaptējušies vīrusa realitātei. Patēriņa pārorientēšana no pakalpojumiem uz precēm palīdzējusi uzturēt ražotāju optimismu un kāpināt jaunus pasūtījumus, kā rezultātā pasaules eksporta apjomi gada griezumā atkal aug. Neskatoties uz stingriem karantīnas pasākumiem, tirdzniecība un IKP Eiropā gada nogalē krita mazāk nekā pavasarī, bet ASV rādītājos jauno vīrusa vilņu ietekme gandrīz nav manāma. Par spīti lielākai saslimstībai un ierobežojumiem gada nogalē, ASV izaugsmes prognozes nemiēti pārskatītas uz augšu, un šobrīd tiek sagaidīts, ka valsts savu pirms-vīrusa IKP līmeni varētu sasniegt jau 2021. gada trešajā ceturksnī. Eiropā šo atzīmi tīkmēr varētu sasniegt gada beigās. Optimismu prognozēs viennozīmīgi veicinājis arvien augošais stimulu vilnis.

Papildus aizvadītā gada nogalē pieņemtajam atbalstam gandrīz triljona apmērā, jaunā ASV administrācija piedāvājis pievienot vēl teju divus triljonus, kas liek domāt, ka arī 2021. gadā ASV redzēsim divciparu budžeta deficītu. Arī Eiropā būtisks budžeta deficītu samazinājums šogad netiek plānots. Visbeidzot, atbalstošu nostāju saglabās centrālās bankas, turpinot plašās vērtspapīru iegādes programmas.

Līdz ar prognozēm par straujāku izaugsmi nākotnē un pie apjomīgā monetārā un fiskālā atbalsta, finanšu tirgos sākušas kāpt gan inflācijas gaidas, gan etalonu ienesīgumi, radot pretvēju obligāciju segmentos. Ienesīgumu kāpuma potenciāls gan varētu būt relatīvi ierobežots, jo pandēmijas laikā pieaugušais parāda apjoms visticamāk ir mazinājis Rietumvalstu spēju ilgstoši sadzīvot ar būtiski augstākām likmēm. Paaugstināta riska segmentos sagaidāmie ienesīgumi turpinājuši samazināties, taču vienlaikus caurmērā arī uzlabojusies uzņēmumu spēja segt saistības. Salīdzinoši pievilcīgi izskatās ASV augsta ienesīguma obligācijas, kur uzņēmumi uzkrājuši būtisku brīvo līdzekļu rezervi, kam vajadzētu mazināt maksātnespēju skaitu. Attīstības valstīs interesanti izskatās korporatīvie parāda vērtspapīri – šajā aktīvu klasē vērojams jaunu līdzekļu ieplūdums, savukārt emisiju apjoms saglabājas mērens.

Stimuli turpinājuši nodrošināt atbalstu arī akciju tirgiem. Demokrātu iegūtā kontrole visā ASV varas vertikālē un ar to saistītie gaidāmie papildus tēriņi, mudināja investorus brīvos līdzekļus līdz ar citiem riska aktīviem izvietot arī akcijās. Riska apetīte investoru vidū joprojām ir augsta, taču vairāki indikatori liecina par pārlieku optimismu. Globālā mērogā kompāniju novērtējumi (akciju cenu attiecība pret finanšu rādītājiem) ir tik augsti, ka neatstāj vietu negatīviem pārsteigumiem. Ar relatīvi zemākiem novērtējumiem ar prognozēm par spēju relatīvi straujāk audzēt peļņas apjomus izceļas attīstības valstu akcijas.

Kontaktinformācija

CBL Asset Management
Republikas Laukums 2a
Rīga LV-1010

Tālrunis: (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 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 pirkt, 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 tolerancei, zināšanām un pieredzei par finanšu tirgiem, kā arī jebkuram citam vēram pamamam 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 neuzņemam 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 valstu 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:

