

## Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2020. gada 1. ceturkšņa rezultātiem

### Vispārēja informācija

Pārvaldnieki	Zigurds Vaikulis Andris Kotāns, CFA Artis Mežis
Pārvaldes sabiedrība	CBL Asset Management
Turētājbanka	Citadele banka
Izveidošanas datums	2003. gada 7. janvāris
Pastāvīgā komisija	0.51% gadā
Mainīgā komisija	0% līdz 0.34% gadā*

\*atkarībā no peļņas virs atskaites indeksa

### Galvenie rādītāji

	31.12.2019.	31.03.2020.
Daļas vērtība (EUR)	2.6177523	2.4881814
Līdzekļu apjoms (EUR)	144 422 058	141 231 131

### Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas par 2020. gada 1. cet. bija EUR 184 961.76.

### Ieguldījumu politika

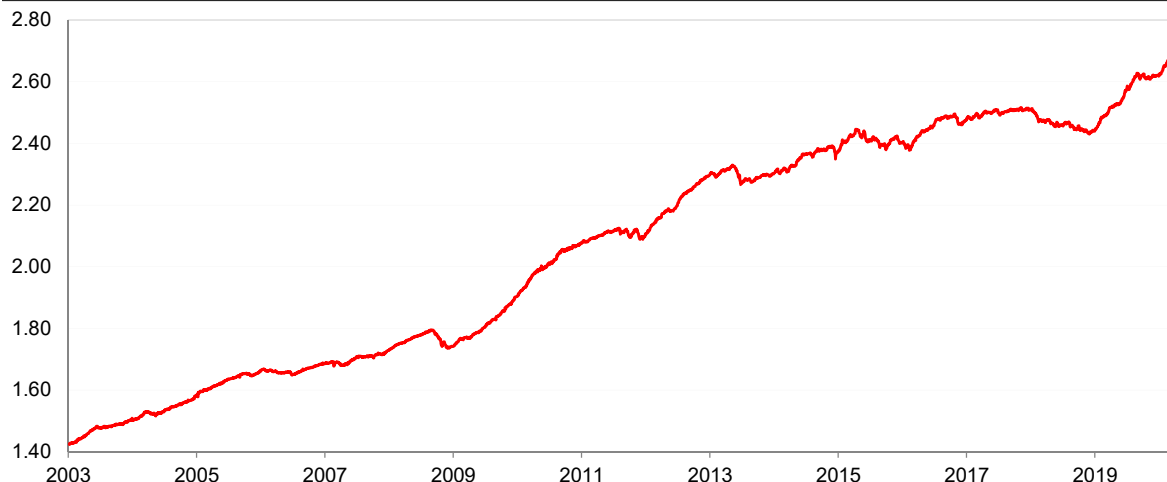
Plāna mērķis ir panākt dalībnieku kapitāla pieaugumu, realizējot konservatīvu ieguldījumu stratēģiju, galvenokārt veicot ieguldījumus fiksēta ienākuma finanšu aktīvos – valsts un korporatīvajās parādzīmēs, obligācijās, obligāciju fondos, kā arī kredītiestāžu termiņnoguldījumos.

Riska pārvaldīšanas nolūkos ieguldījumi tiek diversificēti pa dažādām fiksēta ienākuma instrumentu klasēm un ģeogrāfiskajiem reģioniem.

### Ieguldīšanas process

Aktīvu klašu 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 31.03.2020.)

	3 mēneši	6 mēneši	1 gads	5 gadi*	15 gadi*	Kopš sākuma*
CBL Universālais ieguldījumu plāns	-4.95%	-5.04%	-1.08%	0.50%	2.94%	3.29%
Nozares vidējais svērtais	-4.38%	-4.56%	-1.88%	-0.03%	2.73%	-

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

### 10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
JPM US Aggregate Bond Fund	6.2%
Deposit Citadele Bank	5.7%
PIMCO Total Return Bond Fund	5.7%
BGF US Dollar Bond Fund	5.2%
NN US Credit	4.4%
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	4.3%
CBL Eastern European Bond Fund	4.1%
Schroder ISF US Dollar Bond	3.4%
United States Treasury Note Bond	3.0%
PIMCO High Yield Bond Fund	2.9%

### Plāna ieguldījumu statistika

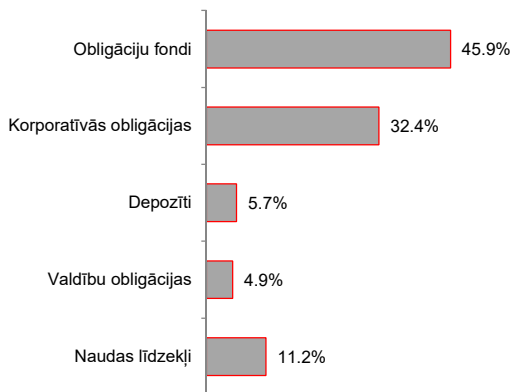
Vērtspapīru skaits fondā	59
Vērtspapīra vid. īpatsvars	1.5%

### Atdeves / riska statistika (3 gadi)

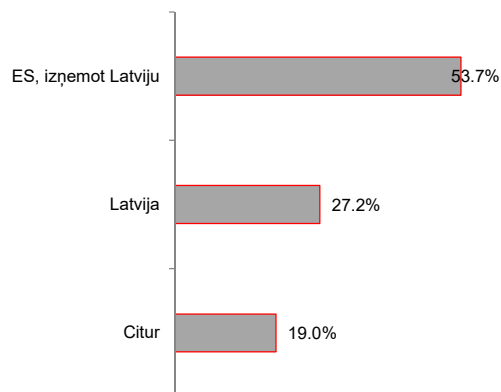
Svārstīgums (%)	4.7%
Sharpe rādītājs	0.3
Sortino rādītājs	0.4
Value-at-Risk (30d/ 95%)*	0.8%

\* - vēsturiskā metode

## Portfeļa finanšu aktīvu klašu struktūra



## Portfeļa ģeogrāfiskais sadalījums



## Plāna pārvaldnieku komentārs

2020. gada pirmajā ceturksnī CBL Universālais ieguldījumu plāns uzrādījis ienesīgumu -4.95% apmērā. Ceturksņa gaitā Plāna dalībnieku skaits palielinājies par 280 līdz 51.3 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. Aizvadītajā ceturksnī lielāko pozitīvo pienesumu Plāna sniegumam veidoja ieguldījumi ASV valdības parāda vērtspapīros. Negatīva pienesuma pusē izcēlās ieguldījumi fondos, kuri galvenokārt investē spekulatīvā reitinga parāda vērtspapīros.

Starp Plāna ieguldījumu struktūras būtiskākajām izmaiņām jāmin korporatīvo obligāciju īpatsvara palielinājums par 2.9 procenta punktiem (pp) līdz 32.4% no Plāna. Pretstatā gada sākumam daļa Plāna līdzekļu izvietota termiņdepozītos, kuru īpatsvars ceturksņa beigās pieaudzis līdz 5.7%. Valdību obligāciju veidotais īpatsvars Plānā pārskata periodā tikmēr turpinājās samazināties, noslīdot no 8.4% līdz 4.9%. Obligāciju fondu īpatsvars saglabājies relatīvi stabils, marta beigās veidojot 45.9% (-0.7pp) no Plāna. Brīvo naudas līdzekļu daudzums ceturksņa noslēgumā ir 11.2%. Lielāko daļu jeb 91% no Plāna aktīvu vērtības nemainīgi veido eiro denominēti ieguldījumi. Plānā atrodas arī ASV dolāros denominēti aktīvi, kuru kopējais īpatsvars Plānā ceturksņa beigās ir 9%.

Aizvadītā ceturksņa galvenā tēma nenoliedzami bija koronavīrusa izplatība vispirmis Ķīnā, tad attīstītajā pasaulē. Ja sekojošie notikumi būtu jāapraksta ar vienu vārdu, tad šis vārds būtu "nepieredzēts". Ar mērķi slāpēt vīrusa izplatību valdības praktiski visur pasaulē ieviesa stingrus pulcēšanās ierobežojumus, tādējādi daļēji ietekmējot arī uzņēmumu spēju darboties, iedzīvotāju spēju pelnīt un nopelnīto tērēt – principā valsts ekonomikas uzliekot uz pauzes. Pārvietošanās iespēju un ražošanas apturēšana izraisīja vēl nebijušu kritumu pieprasījumā pēc naftas, aizsākot cenu karu starp tās ieguvējiem, kam sekoja naftas cenu sabrukums. Rekordnegatīva kļuva arī ekonomisko datu plūsma. Piemēram, ASV jaunu bezdarba pieteikumu skaits martā pārsniedza 10 miljonus. Reaģējot uz strauji augošajiem riskiem, nenoteiktību un

finanšu aktīvu cenu svārstīgumu, finanšu tirgos notika nesenajā vēsturē reti pieredzēta teju visu veidu finanšu aktīvu izpārdošana. Investīciju reitingu korporatīvo obligāciju segmentos no gada sākuma līdz marta otrajai pusei pieredzēja vērtības kritumus par aptuveni 5-10%, paaugstināta riska obligāciju segmentā kritumi sasniedza 15-20%, bet akciju tirgi kritās par 25-30%. Fiksēta ienākuma segmentā, krītot etalona likmēm, augsta kredītreitinga valdību vērtspapīri bija viens no retajiem segmentiem, kas kopš gada sākuma sniedzis pozitīvu atdevi.

Valdības un centrālās bankas uz notiekošo ekonomikas un finanšu tirgos reaģēja ar bezprecedenta pasākumiem. Krīzes apstākļos ticis aizmirsts jebkas, ko varētu dēvēt par fiskālo disciplīnu – ieviesti nodokļu atvieglojumi, aizdevumi, garantijas un citi atbalsta rīki uzņēmumiem, iedzīvotājiem tiek nodrošināta specifiska finansiālā palīdzība. Tā rezultātā budžeta deficīti 2020. gadā Rietumvalstīs varētu sasniegt un pārsniegt 10-15%. Centrālās bankas, lai mazinātu pandēmijas ietekmi uz finanšu tirgiem, strauji samazināja procentu likmes un būtiski paplašināja vai ieviesa jaunas vērtspapīru uzpirkšanas programmas. Ar aprakstītajiem pasākumiem līdz šim ir bijis pietiekami, lai finanšu tirgos atgrieztos pircēji, kā rezultātā kopš marta vidusdaļas vērtspapīru cenas piedzīvo atkopšanos, atsevišķos sektoros, piemēram, ASV akcijās – salīdzinoši strauju.

Praktiski visos fiksēta ienesīguma segmentos arī pēc nesenās atkopšanās riska prēmijas atrodas salīdzinoši augstos līmeņos, kas rada papildus atdeves potenciālu. Arī atsevišķu akciju tirgu novērtējumi ir ievērojami zemāki nekā pirms vīrusa epizodes. Turklāt valdības un centrālās bankas turpinās nepieredzētos apjomos balstīt globālo ekonomiku un finanšu tirgus. Taču Pārvaldītājs plāna pārvaldē plāno saglabāt piesardzību. Kamēr vīrusa izplatība pasaulē turpinās, globālā mērogā turpinās arī dažādi ierobežojoši pasākumi, tāpēc pašlaik ir neiespējami novērtēt vīrusa kopējo negatīvo ietekmi uz pasaules ekonomiku, atsevišķiem ekonomikas sektoriem un valstīm.

## 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 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 mērķā nav sagatavota šādā veidā, lai tā būtu pielāgota individuālām investīciju vajadzībām, mērķiem, riska tolerāncēm, zināšanām un pieredzei par finanšu tirgiem, kā arī jebkuram citam vērā ņemamam 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 šeit izvietotās informācijas (t.sk. tās daļas) izmantošanas dēļ, kā arī par jebkādam citām informācijas vai tajā ietverto apgalvojumu izmantošanas sekām, tostarp neuzņemšanas jebkādu atbildību par tiešiem un netiešiem zaudējumiem (ieskaitot neiegūto peļņu), kā arī soda sankcijām, arī gadījumos, kad ir brīdināta par tādu iespējamību. Šajā apskatītā 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](http://www.bloomberg.com), [www.reuters.com](http://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:

