

## Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2020. gada 4. 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

	30.09.2020.	31.12.2020.
Daļas vērtība (EUR)	2.6586139	2.7188989
Līdzekļu apjoms (EUR)	161 965 959	169 374 176

### Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas par 2020. gada 4. cet. bija EUR 212 476.16. Plāna mainīgās izmaksas par Plāna darbības rezultātu 2020. gadā netika ieturētas un bija EUR 0.00.

### Ieguldījumu politika

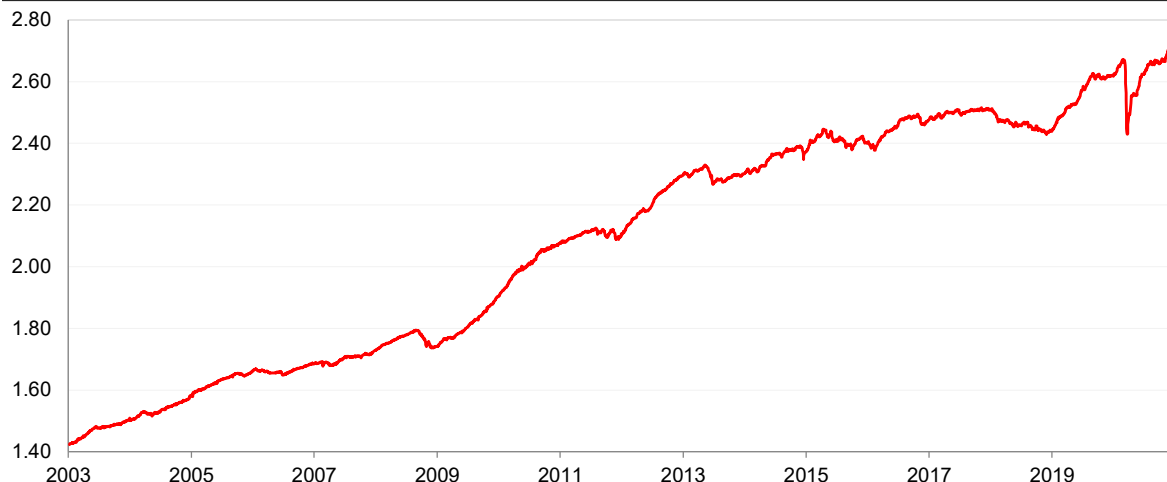
Plāna mērķis ir panākt dalībnieku kapitāla pieaugumu, realizējot konservatīvu ieguldījumu stratēģiju, galvenokārt veicot ieguldījumus fiksēta ienākuma finanšu aktīvos – valsts un korporatīvajās parādzīmēs, obligācijās, obligāciju fondos, kā arī kredītiestāžu termiņnoguldījumos.

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 monitoring.

### 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*
CBL Universālais ieguldījumu plāns	2.27%	3.55%	3.86%	2.50%	3.33%	3.66%
Nozares vidējais svērtais	1.79%	3.03%	1.94%	1.52%	3.02%	-

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

### 10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
JPM US Aggregate Bond Fund	5.5%
CBL Eastern European Bond Fund	5.2%
PIMCO Total Return Bond Fund	5.0%
Deposit Citadele Bank	4.8%
BGF US Dollar Bond Fund	4.6%
NN US Credit	4.2%
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	4.1%
Schroder ISF US Dollar Bond	3.1%
PIMCO High Yield Bond Fund	2.9%
CBL Global Emerging Markets Bond Fund	2.8%

### Plāna ieguldījumu statistika

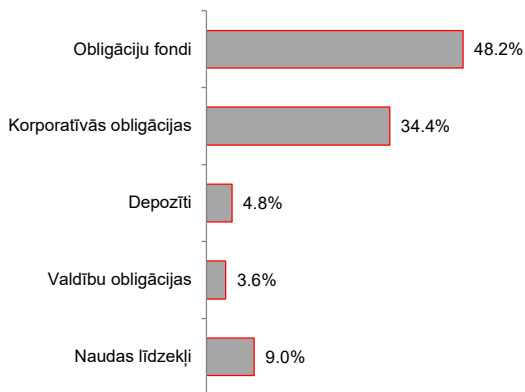
Vērtspapīru skaits fondā	64
Vērtspapīra vid. īpatsvars	1.4%

### Atdeves / riska statistika (3 gadi)

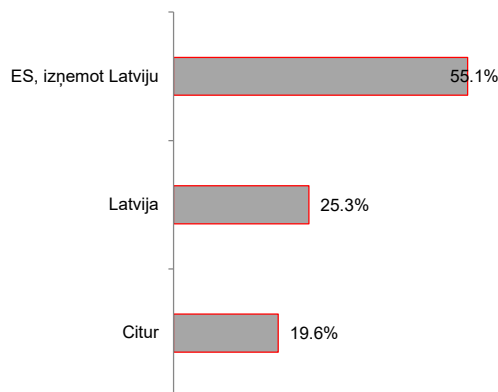
Svārstīgums (%)	4.9%
Sharpe rādītājs	0.7
Sortino rādītājs	0.8
Value-at-Risk (30d/ 95%)*	1.0%

\* - vēsturiskā metode

## Portfeļa finanšu aktīvu klašu struktūra



## Portfeļa ģeogrāfiskais sadalījums



## Plāna pārvaldnieku komentārs

2020. gada ceturtajā ceturksnī CBL Universālais ieguldījumu plāns uzrādījis ienesīgumu 2.27% apmērā, pārspējot konservatīvo plānu kategorijas vidējo rādītāju (1.79%). Arī 2020. gada plāna kopējais sniegums 3.84% apmērā bijis augstāks nekā kategorijas vidējais rādītājs (1.94%). Ceturkšņa gaitā Plāna dalībnieku skaits palielinājies par 882 līdz 53.8 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 piesešumu Plāna sniegumam veidoja ieguldījumi paaugstināta riska obligāciju fondos. Negatīva piesešuma pusē izcēlās ieguldījumi gara termiņa ASV valdības obligācijās.

Plāna ieguldījumu struktūra aizvadītajā ceturksnī saglabājusies salīdzinoši nemainīga. Korporatīvo obligāciju veidotā daļa Plānā ceturkšņa gaitā palielinājās par 0.8 procenta punktiem (pp) līdz 34.4%. Obligāciju fondu īpatsvars tikmēr saruka par 0.8 procenta punktiem līdz 48.2% no Plāna. Valdību obligāciju un termiņdepozītu īpatsvars tikmēr saglabājās relatīvi stabils un ceturkšņa beigās veidoja attiecīgi 3.6% un 4.8%. Brīvo naudas līdzekļu īpatsvars decembra beigās ir 9%. Lielāko daļu jeb 92.5% no Plāna aktīvu vērtības nemainīgi veido eiro denominēti ieguldījumi. Plānā atrodas arī ASV dolāros denominēti aktīvi, kuru kopējais īpatsvars Plānā ceturkšņa beigās ir 7.5%.

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 Eirozonā gada nogalē krita mazāk

nekā pavasarī, bet ASV rādītājos jauno vīrusa viļņu ietekme gandrīz nav manāma. Par spīti lielākai saslimstībai un ierobežojumiem gada nogalē, ASV izaugsmes prognozes nemitīgi pārskatītas uz augšu, un šobrīd tiek sagaidīts, ka valsts savu pirmsvīrusa IKP līmeni varētu sasniegt jau 2021. gada trešajā ceturksnī. Eirozona šo atzīmi tikmēr 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 redzēsīm 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.

## 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 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 ietvertu apgalvojumu izmantošanas sekām, tostarp neuzņemamas 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](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 izrādījusies neprecīza, maldinoša vai neatbilstoša jebkuriem citiem avotiem.

Signatory of:

