

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019. 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	0.53% gadā
Mainīgā komisija	0% līdz 0.57% gadā*

*atkarībā no peļņas virs atskaites indeksa

Galvenie rādītāji

	29.03.2019.	28.06.2019.
Daļas vērtība (EUR)	2.7359462	2.8163030
Līdzekļu apjoms (EUR)	366 600 677	386 956 424

Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas par 2019. gada 2. ceturksni bija EUR 497 930.51.

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

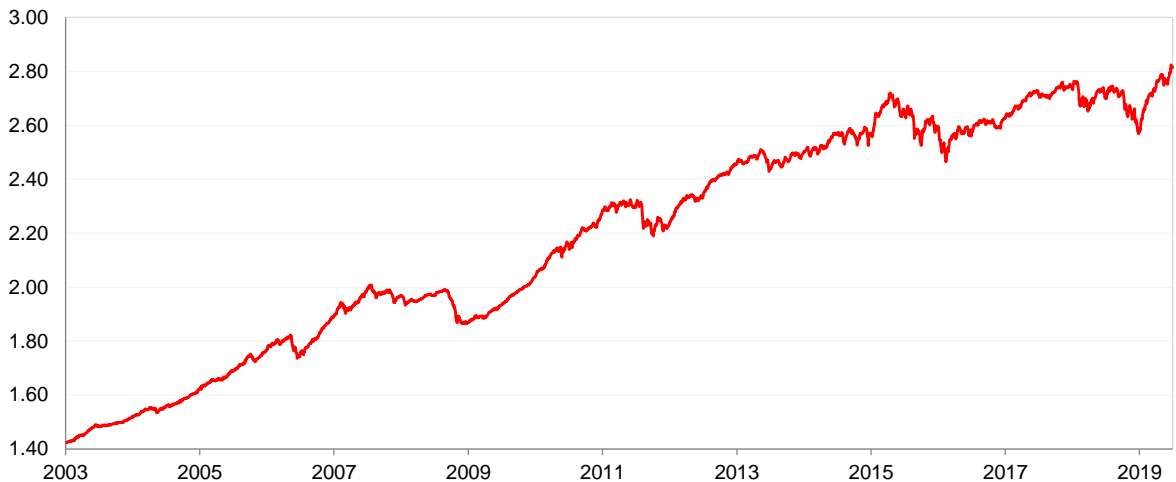
Aktīvu klašu (akciju, obligāciju u.c.) īpatsvari atkarībā no situācijas pasaules ekonomikā, finanšu tirgos;

Atbilstošu vērtspapīru atlase;

Diversifikācija starp valstīm un nozarēm;

Ikdienas tirgus monitorings.

Plāna vēsturiskais ienesīgums (daļas vērtības izmaiņa)



Ienesīgums pa periodiem (uz 28.06.2019.)

	3 mēneši	6 mēneši	1 gads	5 gadi*	15 gadi*	Kopš sākuma*
CBL Aktīvais ieguldījumu plāns	2.94%	9.03%	4.32%	1.89%	4.03%	4.23%
Nozares vidējais svērtais	2.13%	8.16%	3.47%	2.68%	3.48%	-

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

10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
Vanguard US 500 Stock Index	5.6%
Vontobel Fund US Equity	4.6%
Goldman Sachs Global CORE Equity	4.5%
Robeco BP US Premium Equities	4.1%
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	4.0%
Vontobel Emerging Markets Equity	4.0%
NN US Credit	3.9%
JPM US Aggregate Bond Fund	3.9%
DWS Deutschland	3.7%
Goldman Sachs Europe CORE Equity	3.7%

Plāna ieguldījumu statistika

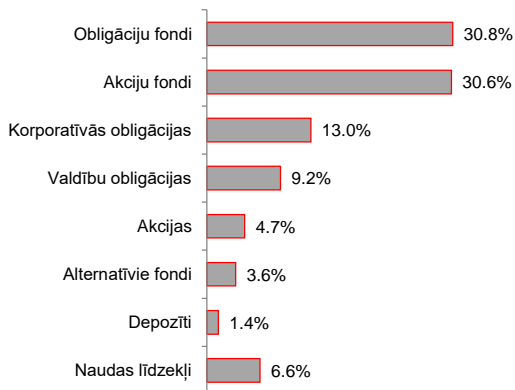
Vērtspapīru skaits fondā	64
Vērtspapīra vid. īpatsvars	1.5%

Atdeves / riska statistika (3 gadi)

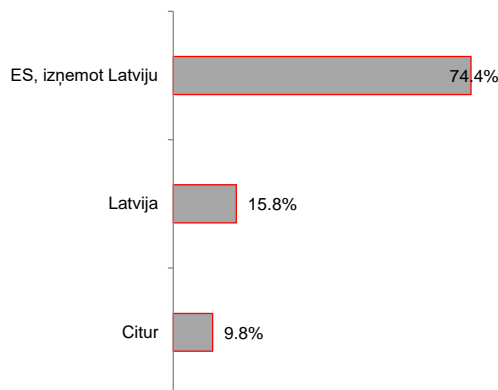
Svārstīgums (%)	4.6%
Sharpe rādītājs	0.8
Sortino rādītājs	1.3
Value-at-Risk (30d/ 95%)*	2.4%

* - vēsturiskā metode

Portfeļa finanšu aktīvu klašu struktūra



Portfeļa ģeogrāfiskais sadalījums



Plāna pārvaldnieku komentārs

2019. gada otrajā ceturksnī CBL Aktīvā ieguldījumu plāna ienesīgums bija 2.94%, pārsniedzot kategorijas "Aktīvie plāni 50%" vidējo sniegumu (2.13%). Atskaites periodā Plāna daļiņnieku skaits sarucis par 807 līdz 123.1 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 piesaistīšanu Plāna sniegumam veidoja ieguldījumi Amerikas Savienoto Valstu akcijās. Negatīva piesaistīšana pusē izcēlās ieguldījumi Vācijas uzņēmumu akcijās.

Pārskata periodā Plāna ieguldījumu struktūrā notikušas sekojošas izmaiņas. Par 5.5 procenta punktiem (pp) līdz 30.8% no Plāna samazinājusies obligāciju fondu veidotā daļa. Nedaudz sarucis arī valdību obligāciju īpatsvars, kas trīs mēnešos noslīdējis no 9.9% līdz 9.2% no Plāna. Korporatīvo obligāciju veidotā daļa Plānā savukārt pieaugusi par 1.8pp līdz 13%. Akciju, akciju fondu un citu riska ziņā pielīdzināmu fondu daļa tikmēr pieaugusi par 4.8pp un ceturkšņa beigās veido 38.9% no Plāna ieguldījumiem. Termiņnoguldījumi ceturkšņa beigās Plānā veido 1.4% no aktīviem, bet brīvo naudas līdzekļu daudzums ir 6.6%. Lielāko daļu jeb 92% no Plāna aktīvu vērtības veido ieguldījumi eiro valūtā. ASV dolāros denominēto aktīvu kopējais īpatsvars Plānā ceturkšņa beigās bija 8%.

Globālo ekonomikas klimatu turpina nomākt visaptverošs vājums pasaules tirdzniecībā un ražošanā. Tā ietekmē turpinājusies izaugsmes prognožu pārskatīšana un leju gan attīstības, gan attīstītājās valstīs. Pesimisms, kas koncentrējies apstrādes rūpniecības sektorā, izteiktāk novērojams Eirozonā un, it īpaši, Vācijā, taču arī ASV ražotāju noskaņojums pasliktinās. Sagurums izpaužas ne tikai sentimentā, bet arī reālajos aktivitātes rādītājos – gada izaiksmē ražošanas apjomi Eirozonā samazinās, bet Amerikā ir praktiski apstājušies augt. Tajā pat laikā globālo ekonomiku balsta pakalpojumi un patērētāji, kuru optimismu

uztur vēsturiski zems bezdarbs un augoši ienākumi.

Pasaules finanšu tirgus tendences tikmēr saglabājas pozitīvas. Ceturkšņa laikā pozitīvu atdevi ģenerēja praktiski visas aktīvu klases. Par to tirgi parādā ir pasaules vadošajām centrālajām bankām. Vājāku makroekonomikas datu un noturīgi zemas inflācijas mudinātas centrālās bankas kopš pērnā gada rudens ir par 180 grādiem mainījušas monetāro politiku kursu – vispirms atsakoties no tālākiem ierobežojošiem pasākumiem, bet vēlāk pārejot atklātā monetārās stimulācijas režīmā. Protams, galveno stabili šeit spēlēja pasaules ietekmīgākā centrālā banka - ASV Federālo rezervju sistēma. FRS savos risku novērtējumos ir kļuvusi globālāka, un relatīvi veselīga ASV ekonomika tai vairs nav šķērslis veicinošiem pasākumiem. Eiropā tikmēr pavisam reāla kļuvusi procentu likmju samazināšana vēl dziļāk negatīvajā teritorijā.

Aizvadītajā ceturksnī pozitīvu sniegumu uzrādīja visi galvenie obligāciju tirgus segmenti, kā rezultātā šī gada pirmie seši mēneši kopumā kļuvuši par vienu no labākajiem periodiem fiksēta ienesīguma ieguldījumiem vairāku gadu laikā. Pārliecinošo sniegumu nodrošināja gan riska prēmiju samazināšanās, gan etalona līkmi lejupslīde. Tā rezultātā novērtējumi ir atgriezušies dārgajā galā, tādēļ pārskatāmā nākotnē investoriem atdevi visticamāk ģenerēs obligāciju procentu maksājumi, mazāk – cenu pieauguma efekti.

Centrālo banku aktivitātes bijušas galvenais akciju tirgus optimisma un cenu kāpuma dzinējspēks. Krītošas naudas cenas apsvērumam ir izdevies aizņemt tirdzniecības karu riskus, un globālais akciju tirgus aizvadīto ceturksni noslēdza plusos. Taču riska aktīvu, tostarp, akciju tirgus nākotnē kļūst neskaidrāka. Pašlaik valdošā domāšana "jo sliktāk ekonomikai, jo zemākas likmes, jo labāk tirgiem" nav ilgtspējīga. Ilgtermiņā tirgus sniegumu nosaka kompāniju peļņitpēja, kas savukārt ir atkarīga no ekonomikas izaugsmes. Tā kļūst arvien lēnāka, tādēļ nākotnē lieti noderēs piesardzība.

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 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 individuālam investīciju vajadzībām, mērķiem, riska tolerāncei, zināšanām un pieredzei par finanšu tirgiem, kā arī jebkuram citam vērā nemamam ieguldītājam 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 neuzņemamas jebkādu atbildību par tiem 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: