

## Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019. gada 3. 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

	28.06.2019.	30.09.2019.
Daļas vērtība (EUR)	2.8163030	2.8680734
Līdzekļu apjoms (EUR)	386 956 424	402 114 989

### Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas par 2019. gada 3. ceturksni bija EUR 539 424.54.

### 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 30.09.2019.)

	3 mēneši	6 mēneši	1 gads	5 gadi*	15 gadi*	Kopš sākuma*
CBL Aktīvais ieguldījumu plāns	1.84%	4.83%	5.14%	2.25%	4.04%	4.28%
Nozares vidējais svērtais	1.51%	3.69%	4.30%	2.79%	3.49%	-

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

### 10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
Vanguard US 500 Stock Index	5.7%
Vontobel Fund US Equity	4.5%
Goldman Sachs Global CORE Equity	4.5%
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	3.9%
NN US Credit	3.9%
JPM US Aggregate Bond Fund	3.8%
Vontobel Emerging Markets Equity	3.7%
Goldman Sachs Europe CORE Equity	3.6%
DWS Deutschland	3.6%
PIMCO Total Return Bond Fund	3.5%

### Plāna ieguldījumu statistika

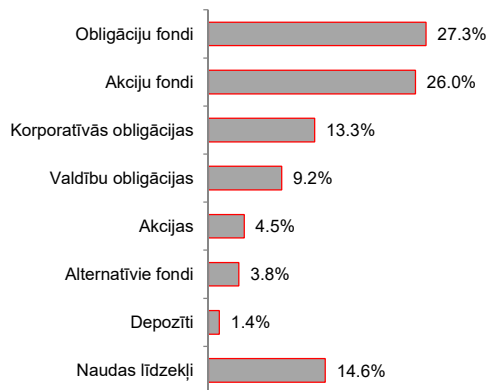
Vērtspapīru skaits fondā	62
Vērtspapīra vid. īpatsvars	1.4%

### Atdeves / riska statistika (3 gadi)

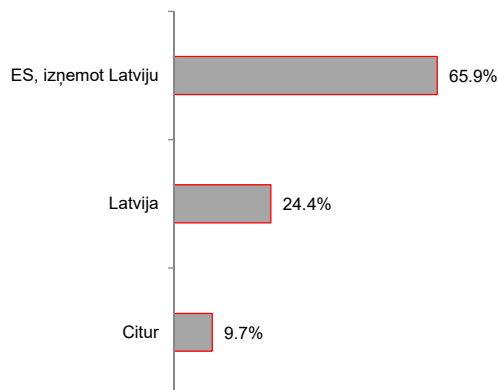
Svārstīgums (%)	4.5%
Sharpe rādītājs	0.9
Sortino rādītājs	1.4
Value-at-Risk (30d/ 95%)*	2.4%

\* - vēsturiskā metode

## Portfeļa finanšu aktīvu klašu struktūra



## Portfeļa ģeogrāfiskais sadalījums



## Plāna pārvaldnieku komentārs

2019. gada trešajā ceturksnī CBL Aktīvā ieguldījumu plāna ienesīgums bija 1.84% - augstāks nekā kategorijas "Aktīvie plāni 50%" vidējais sniegums 1.51% apmērā. Atskaites periodā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 880 līdz 122.2 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 sniegtajam veidoja ieguldījumi Amerikas Savienoto Valstu akcijās. Negatīva piesaistīšana pusē izcēlās ieguldījumi attīstības valstu uzņēmumu kapitāla vērtspapīros.

Pārskata periodā Plāna ieguldījumu struktūrā notikušas sekojošas izmaiņas. Par 3.5 procenta punktiem (pp) līdz 27.3% no Plāna samazinājusies obligāciju fondu veidotā daļa. Valdību obligāciju īpatsvars Plānā saglabājies 9.2% līmenī, bet korporatīvo obligāciju veidotā daļa Plānā pieaugusi no 13% līdz 13.3%. Akciju, akciju fondu un citu riska ziņā pielīdzināmu ieguldījumu daļa samazinājusies par 4.7pp un ceturksnā beigās veidoja 34.2% no Plāna ieguldījumiem. Terminoguldījumi ceturksnā beigās Plānā veidoja 1.4% no aktīviem, bet brīvo naudas līdzekļu daudzums bija 14.6%. Lielāko daļu jeb 91.6% no Plāna aktīvu vērtības veidoja ieguldījumi eiro valūtā. ASV dolāros denominēto aktīvu kopējais īpatsvars Plānā ceturksnā beigās bija 8.4%.

Globālajā ekonomikā ražotāju likstas turpina pļesties plašumā un dziļumā. Problēmas Eirozonas ražošanas sektorā ilgst jau gandrīz divu gadus, turklāt jaunākie dati neliecina par izmaiņām līdzšinējās tendencēs. Panīkums kļūst izteiktāks un visaptverošāks arī ASV. Ražotāju vājums nu jau sāk atbalstīties arī pakalpojumu sektora datus, sagurums vērojams arī patērētāju noskaņojumā. Pozitīvs piesaistīšana globālajiem uzņēmēju aktivitātes indikatoriem

nācis no Ķīnas – tur izpaužas valdības stimulu efekti. Tomēr, visticamāk, paliekošu pozitīvu efektu spēš nodrošināt vienīgi būtiski un tūlītēji uzlabojumi globālās tirdzniecības arēnā. Pazeminoties pasaules izaugsmes prognozēm, centrālās bankas ir atgriezušās pie pilnvērtīgas un sinhronizētas monetārās stimulēšanas – procentu likmes tika pazeminātas gan ASV, gan Eirozonā. Papildus tam abu šo reģionu centrālās bankas atsāks audzēt savas bilances, uzpērkot parāda vērtspapīrus. Neizmantots potenciāls Eirozonā ir fiskālie stimuli - galvenokārt, Vācijā, kurai vienīgajai ir tāds izmērs un budžeta stāvoklis, lai efekts būtu jūtams Eiropas mērogā.

Fiksēta ienākuma vērtspapīru tirgi aizvadītajā ceturksnī turpināja ģenerēt pozitīvu atdevi. Tajā pat laikā šeit bija vērojamas noguruma pazīmes, jo iepriekš ļoti izteiktā etalona likmju pazemināšanās tendence rudenī apsīka, likmes pat sāka izrādīt tieksmi griezties atpakaļ augšup. Augstāka riska obligāciju segmentos, pieaugot uzņēmumu parāda slogiem, kredītpēja pamazāk kļūst vājāka. Nav izslēgts maksātnespēju skaita kāpums, jo īpaši Eirozonā, kur tas pašlaik ir dekādes zemākajos līmeņos.

Ceturksnā ietvaros kāpumu demonstrēja arī pasaules akciju tirgi. Svārstīgums pieturējās relatīvi liels, tomēr virsroku guva pozitīvie faktori - jau minētie centrālo banku stimuli, pozitīvie pārsteigumi uzņēmumu finanšu rezultātos, kā arī ziņas par progresu ASV un Ķīnas tirdzniecības sarunās. Tajā pat laikā ASV un Ķīnas nesaskaņas šķiet pārāk principālas, lai tuvākajos ceturksņos šo valstu attiecības atgrieztos "pirmskara" stāvoklī. Bažas rada arī pasaules akciju tirgus novērtējumi, kas pie šī brīža neskaidrā makroekonomiskā fona šķiet pārāk augsti. Visbeidzot, kompāniju peļņas izaugsmes prognozes ļoti optimistiskas, pastāv liels vilšanās risks, kas apvienojumā ar iepriekšminētajiem riskiem raisa skepsi par akciju tirgus atdeves potenciālu pārskatāmā nākotnē.

## 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 uztverama vai tulkojama kā piedāvājums, apstiprinājums vai apsolījums jebkādu juridiskās 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 tolerānci, zināšanām un pieredzei par finanšu tirgiem, kā arī jebkuram citam vēra nepamamam 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 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](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:

