

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019. gada 4. 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

	30.09.2019.	31.12.2019.
Daļas vērtība (EUR)	2.8680734	2.9190241
Līdzekļu apjoms (EUR)	402 114 989	416 608 575

Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas par 2019. gada 4. cet. bija EUR 546 575.50. Plāna mainīgās izmaksas par Plāna darbības rezultātu 2019. 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 31.12.2019.)

	3 mēneši	6 mēneši	1 gads	5 gadi*	15 gadi*	Kopš sākuma*
CBL Aktīvais ieguldījumu plāns	1.78%	3.65%	13.00%	2.56%	3.98%	4.32%
Nozares vidējais svērtais	2.22%	3.78%	12.29%	3.01%	3.46%	-

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

10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
Vanguard US 500 Stock Index	5.8%
Vontobel Fund US Equity	4.6%
Goldman Sachs Global CORE Equity	4.6%
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	3.8%
Vontobel Emerging Markets Equity	3.8%
NN US Credit	3.8%
United States Treasury Note Bond	3.8%
Goldman Sachs Europe CORE Equity	3.7%
JPM US Aggregate Bond Fund	3.6%
PIMCO Total Return Bond Fund	3.3%

Plāna ieguldījumu statistika

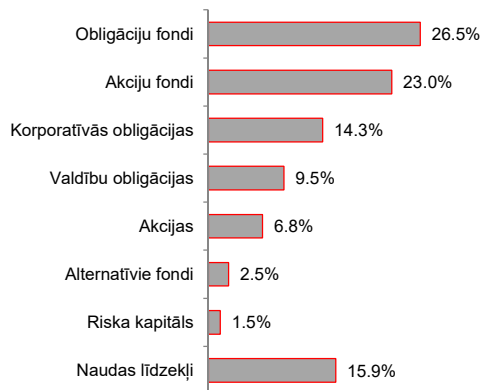
Vērtspapīru skaits fondā	95
Vērtspapīra vid. īpatsvars	0.9%

Atdeves / riska statistika (3 gadi)

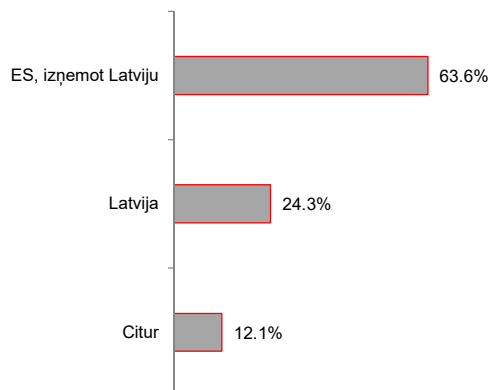
Svārstīgums (%)	4.5%
Sharpe rādītājs	1.0
Sortino rādītājs	1.6
Value-at-Risk (30d/ 95%)*	2.4%

* - vēsturiskā metode

Portfeļa finanšu aktīvu klašu struktūra



Portfeļa ģeogrāfiskais sadalījums



Plāna pārvaldnieku komentārs

2019. gada ceturtnajā ceturksnī CBL Aktīvā ieguldījumu plāna ienesīgums bija 1.78%. Atskaites periodā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 1572 līdz 120.6 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 atsevišķi ieguldījumi Eiropas emitentu parāda vērtspapīros.

Pārskata periodā Plāna ieguldījumu struktūrā notikušas sekojošas izmaiņas. Par 0.8 procenta punktiem (pp) līdz 26.5% no Plāna samazinājusies obligāciju fondu veidotā daļa. Valdību obligāciju īpatsvars Plānā bijis salīdzinoši nemainīgs un gada beigās ir 9.5% līmenī, bet korporatīvo obligāciju veidotā daļa Plānā pieaugusi par 1 procentu punktu līdz 14.3%. Akciju, akciju fondu un citu riska ziņā pielīdzināmu ieguldījumu daļa saglabājusies relatīvi stabila un gada beigās veidoja 33.7% no Plāna ieguldījumiem (-0.5pp). Decembrī dzēstoties termiņnoguldījumam, ceturksnā beigās to īpatsvars sarucis līdz nullei (no 1.4%), bet brīvo naudas līdzekļu daudzums veido 15.9%. Lielāko daļu jeb 91.6% no Plāna aktīvu vērtības veido ieguldījumi eiro valūtā. ASV dolāros denominēto aktīvu kopējais īpatsvars Plānā 2019. gada beigās bija 8.4%.

Globālā ekonomikas datu plūsma kopš 2019. gada rudens ir pakāpeniski uzlabojusies. Būtisku atbalstu stabilizācijas procesos snieguši pasaules vadošo centrālo banku monetārie stimuli – zemākas likmes, bilances audzēšana un citi. Tā sauktā “pirmās fāzes” tirdzniecības līguma starp Amerikas Savienotajām Valstīm un Ķīnu noslēgšana vājinājusi spriedzi pasaules tirdzniecībā, kas nospieda globālo biznesa noskaņojumu divu gadu garumā. Pozitīvas pazīmes demonstrē jauno eksporta pasūtījumu dati.

Tomēr viss nav rožaini. ASV un Ķīnas starpā nav sākusies beznosacījumu draudzība, bet gan ir panākts pamiers. Ar to ir par maz, lai apgalvotu, ka antiglobalizācijas procesi ir beigušies. Importa tarifi ASV un Ķīnā joprojām saglabāsies augstāki nekā pirms tirdzniecības konflikta sākuma. Izaugsmi bremzējošs faktors globālā mērogā 2020. gadā būs neeksistējošais fiskālo stimulu potenciāls. ASV un Ķīnai budžeta deficīts jau ir ap 5% no IKP, arī Eirozonas valdību papildus tēriņu iespējas ir stipri ierobežotas.

Fiksēta ienākuma vērtspapīru tirgiem ekonomikas datu uzlabošanās atņēmusi iepriekš tik spēcīgo kritiķu etalona likmju atbalstu. Federālo Rezervju sistēma un Eiropas Centrālā Banka noskaņojusās ilgākai pauzei, tapēc, izpaliekot pārsteigumiem, pārskatāmā nākotnē etalona likmju lielām kustībām nevajadzētu notikt. Riska prēmiju krituma atsākšanās 2019. gada nogalē ļāva obligāciju segmentiem ar riska komponenti gadu noslēgt uz pozitīvas nots, taču vienlaikus ir mazinājusi kompensāciju par kredītriska uzņemšanos nākotnē. Nekas nav izteikti lēts, taču pie mēreni labvēlīgas riska tolerances, obligācijas joprojām saglabā potenciālu ģenerēt peļņu.

Redzot stabilizācijas pazīmes pasaules ekonomikas tendencēs, investori pārstāja gaidīt korekciju un steigza pirt akcijas, izraisot spēcīgu gada beigu ralliju. Tā rezultātā pasaules akciju tirgos iecenoti ļoti strauji globālā sentimenta uzlabojumi, kam vēl gan ir jānotiek. Taču, ja bezriskā likmes turas zemas un ja piepildās analītiķu prognozes par ASV kompāniju peļņu kāpumu par 9-10% 2020. gadā, tad riskam labvēlīgos apstākļos ASV akciju indeksu pieauguma turpinājums nebūtu nekas paranormāls. Kompāniju peļņu izaugsme galu galā gan būs atkarīga no tendencēm pasaules ekonomikā, kuras šobrīd joprojām vērtējamas kā gana neskaidras. Akciju tirgus potenciālu nedrīkst novērtēt par zemu, taču jārikojas ar piesardzību! Novērtējumu ziņā relatīvi pievilcīgāk izskatās Eiropa un attīstības tirgi.

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 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 pirt, 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 tolerānci, zināšanām un pieredzei par finanšu tirgiem, kā arī jebkuram citam vērā nemamam 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 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 sagatavotajam 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:

