

## Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2020. gada 1. 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	0.51% gadā
Mainīgā komisija	0% līdz 0.59% gadā*

\*atkarībā no peļņas virs atskaites indeksa

### Galvenie rādītāji

	31.12.2019.	31.03.2020.
Daļas vērtība (EUR)	2.9190241	2.6377468
Līdzekļu apjoms (EUR)	416 608 575	377 053 700

### Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas par 2020. gada 1. cet. bija EUR 520 501.59.

### 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 31.03.2020.)

	3 mēneši	6 mēneši	1 gads	5 gadi*	15 gadi*	Kopš sākuma*
CBL Aktīvais ieguldījumu plāns	-9.64%	-8.03%	-3.59%	-0.35%	3.15%	3.64%
Nozares vidējais svērtais	-10.52%	-8.55%	-5.17%	-0.40%	2.52%	-

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

### 10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
Vanguard US 500 Stock Index	5.4%
United States Treasury Note Bond	5.1%
Vontobel Fund US Equity	5.1%
Deposit Citadele Bank	5.0%
Vontobel Emerging Markets Equity	4.6%
JPM US Aggregate Bond Fund	4.1%
Goldman Sachs Global CORE Equity	4.0%
NN US Credit	4.0%
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	3.9%
PIMCO Total Return Bond Fund	3.7%

### Plāna ieguldījumu statistika

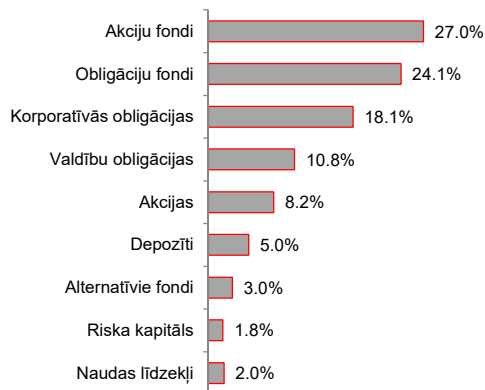
Vērtspapīru skaits fondā	102
Vērtspapīra vid. īpatsvars	1.0%

### Atdeves / riska statistika (3 gadi)

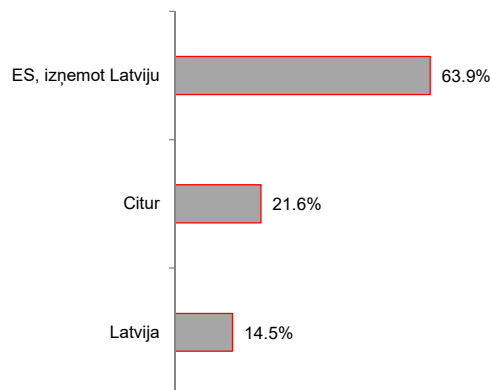
Svārstīgums (%)	7.6%
Sharpe rādītājs	0.2
Sortino rādītājs	0.2
Value-at-Risk (30d/ 95%)*	2.5%

\* - vēsturiskā metode

## Portfeļa finanšu aktīvu klašu struktūra



## Portfeļa ģeogrāfiskais sadalījums



## Plāna pārvaldnieku komentārs

2020. gada pirmajā ceturksnī CBL Aktīvā ieguldījumu plāna ienesīgums bijis -9.64% - augstāks par kategorijas "Aktīvie plāni 50%" vidējo sniegumu (-10.52%). Atskaites periodā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 2446 līdz 118.2 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 piesesumu Plāna sniegumam veidoja ieguldījumi Amerikas Savienoto Valstu valdības obligācijās. Negatīva piesesuma pusē izcēlās ieguldījumi gan attīstīto, gan attīstības valstu akciju fondos.

Pārskata periodā Plāna ieguldījumu struktūrā notikušas sekojošas izmaiņas. Izmantojot finanšu tirgos radušās iespējas, akciju, akciju fondu un citu riska ziņā pieldzināmu ieguldījumu daļa pieaugusi par 6.2 procenta punktiem (pp), marta beigās sasniedzot 40% no Plāna ieguldījumiem. Par 3.8pp līdz 18.1% no Plāna palielināta arī korporatīvo obligāciju veidotā daļa. Valdību obligāciju īpatsvars plānā tikmēr pieaudzis no 9.5% līdz 10.8%. Obligāciju fondu veidotā daļa tikmēr sarukusi par 2.4pp līdz 24.1% no Plāna. Pretstatā gada sākumam daļa Plāna līdzekļu izvietota termiņdepozītos, kuru īpatsvars ceturkšņa beigās pieaudzis līdz 5%. Brīvo naudas līdzekļu daudzums marta beigās ir 2%. Lielāko daļu jeb 90.6% no Plāna aktīvu vērtības veido ieguldījumi eiro valūtā. ASV dolāros denominēto aktīvu kopējais īpatsvars Plānā ceturkšņa beigās bija 9.4%.

Aizvadītā ceturkšņa galvenā tēma nenoliedzami bija koronavīrusa izplatība vispirmās Ķīnā, tad attīstītājā 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 valstu ekonomikas uzliekot uz pauzes. Pārvietošanās iespēju un ražošanas apturēšana izraisīja vēl nebijušu kritumu pieprasījumā pēc naftas, aizsākot cenu karu starp tās ieguvējiem, kam sekāja naftas cenu sabrukums. Rekordnegatīva kļuva arī ekonomisko datu plūsma. Piemēram,

ASV jaunu bezdarba pieteikumu skaits martā pārsniedza 10 miljonus. Reaģējot uz strauji augušajiem riskiem, nenoteiktību un finanšu aktīvu cenu svārstīgumu, finanšu tirgos notika nesena vēsturē reti pieredzēta teju visu veidu finanšu aktīvu izpārdošana. Investīciju reitings korporatīvo obligāciju segments 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 kredītreitings 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 uzpiršanas 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 nesenas 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 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 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 individuālam investīciju vajadzībām, mērķiem, riska tolerāncēm, zināšanām un pieredzei par finanšu tirgiem, kā arī jebkuram citam vērā ņemamam ieguldītājam investīciju lēmuma pieņemšanas apstākļiem un ierobežojumiem. 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 neuzņemšanās 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:

