

## 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	2018. gada 21. maijs
Pastāvīgā komisija	0.50% gadā
Mainīgā komisija	netiek piemērota

### Galvenie rādītāji

	28.06.2019.	30.09.2019.
Daļas vērtība (EUR)	1.0269665	1.0390783
Līdzekļu apjoms (EUR)	3 329 724	5 242 231

### Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas par 2019. gada 3. ceturksni bija EUR 5 532.75.

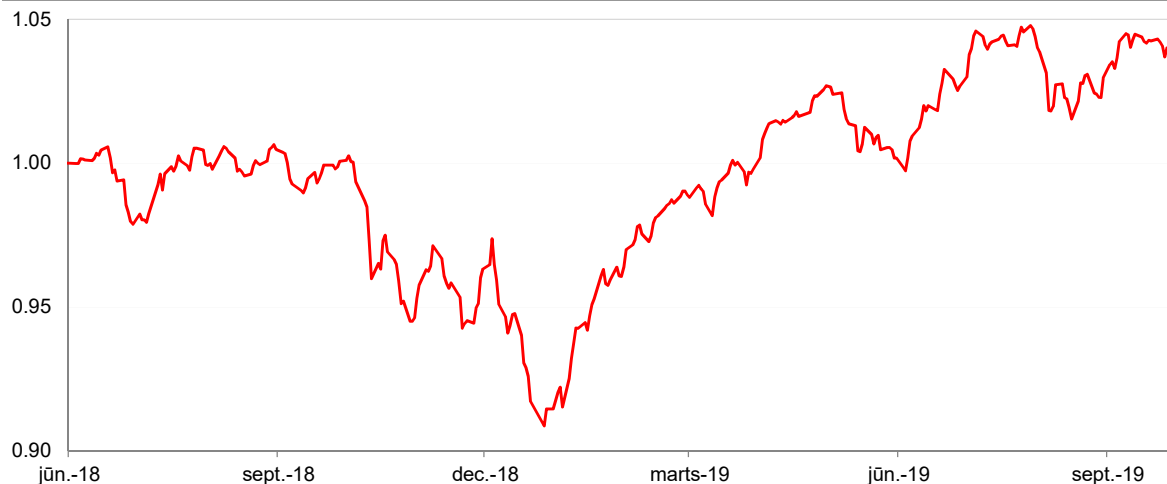
### Ieguldījumu politika

Plāna mērķis ir ilgtermiņa kapitāla pieaugums, izmantojot tā saucamo dzīves cikla ieguldīšanas principu, kura galvenā iezīme ir kapitāla vērtspapīru īpatsvara automātiska samazināšanās, tuvojoties Plāna mērķa ieguldītāju pensionēšanās vecumam. Plāna dzīves cikla ieguldījumu stratēģijas mērķa ieguldītāji ir valsts fondēto pensiju shēmas dalībnieki, kas dzimuši laika periodā starp 1980. gadu un 1990. gadu, kā arī citi ieguldītāji, kuri par sev piemērotāko uzskata dzīves cikla ieguldījumu stratēģiju.

### 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 dzīves cikla plāns Millennials	1.18%	4.12%	3.83%	-	-	2.86%
Nozares vidējais svērtais	3.17%	5.55%	5.91%	-	-	-

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

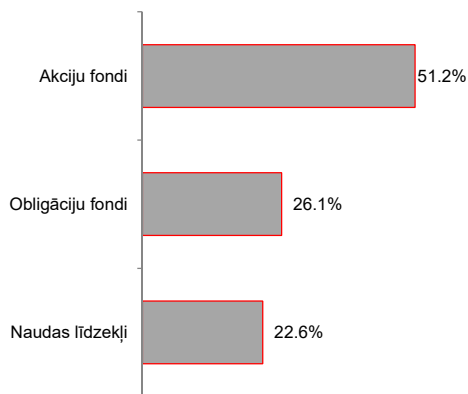
### 10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
DWS Deutschland	7.1%
Fundsmith Equity Fund	6.9%
Hermes Global Emerging Markets Fund	6.7%
Vanguard US 500 Stock Index	6.6%
JPM US Aggregate Bond Fund	6.4%
Vontobel Fund US Equity	6.4%
Morgan Stanley US Advantage	6.4%
CBL Global Emerging Markets Bond Fund	5.4%
Robeco BP US Premium Equities	5.0%
Vontobel Emerging Markets Equity	4.8%

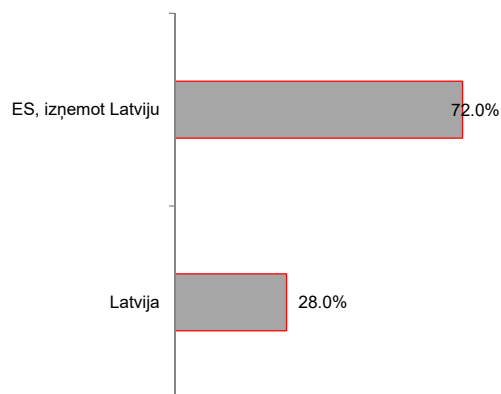
### Plāna ieguldījumu statistika

Vērtspapīru skaits fondā	17
Vērtspapīra vid. īpatsvars	4.6%

## Portfeļa finanšu aktīvu klašu struktūra



## Portfeļa ģeogrāfiskais sadalījums



## Plāna pārvaldnieku komentārs

CBL dzīves cikla plāns Millennials 2019. gada trešajā ceturksnī uzrādījis ienesīgumu 1.18% apmērā. Ceturkšņa gaitā Plāna dalībnieku skaits palielinājies par 738 līdz 1736 dalībniekiem.

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 fondi, kuri galvenokārt iegulda ASV akcijās. Negatīva piesešuma pusē izcēlās atsevišķi ieguldījumi attīstības valstu akciju fondos.

Plānā esošie līdzekļi pārsvarā tiek ieguldīti ieguldījumu fondos. Uz ceturkšņa beigām akciju fondu īpatsvars ir 51.2% no Plāna aktīviem, kas ir par 0.9 procenta punktiem (pp) vairāk nekā ceturkšņa sākumā. Obligāciju fondos tikmēr ir ieguldīti 26.1% no Plāna aktīviem (-2.4pp). Sakarā ar būtisku dalībnieku skaita pieaugumu, brīvo naudas līdzekļu daudzums ceturkšņa beigās ir 22.6%. Visi plānā esošie aktīvi ir denominēti eiro valūtā.

Globālajā ekonomikā ražotāju likstas turpina plesties plašumā un dziļumā. Problēmas Eirozonas ražošanas sektorā ilgst jau gandrīz divu gadus, turklāt jaunākie dati neliecina par izmaiņām līdzšinējās tendencēs. Panākums kļūst izteiktāks un visaptverošāks arī ASV. Ražotāju vājums nu jau sāk atbalsoties arī pakalpojumu sektora datos, sagurums vērojams arī patērētāju noskaņojumā. Pozitīvs piesešums 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 atsīka, likmes pat sāka izrādīt tieksmi griezties atpakaļ augšup. Augstāka riska obligāciju segmentos, pieaugot uzņēmumu parāda slogiem, kredītspēja pamazāk kļūst vājāka. Nav izslēgts maksātnespēju skaita kāpums, jo īpaši Eirozonā, kur tas pašlaik ir dekādes zemākajos līmeņos.

Ceturkšņa 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 ceturkšņos 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

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 vēram 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 ietvertu apgalvojumu izmantošanas sekām, tostarp neuzņemšanās 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 valstu 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:

