

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

### Galvenie rādītāji

	30.09.2019.	31.12.2019.
Daļas vērtība (EUR)	1.0390783	1.0744165
Līdzekļu apjoms (EUR)	5 242 231	6 815 803

### Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas par 2019. gada 4. ceturksnī bija EUR 7 612.11.

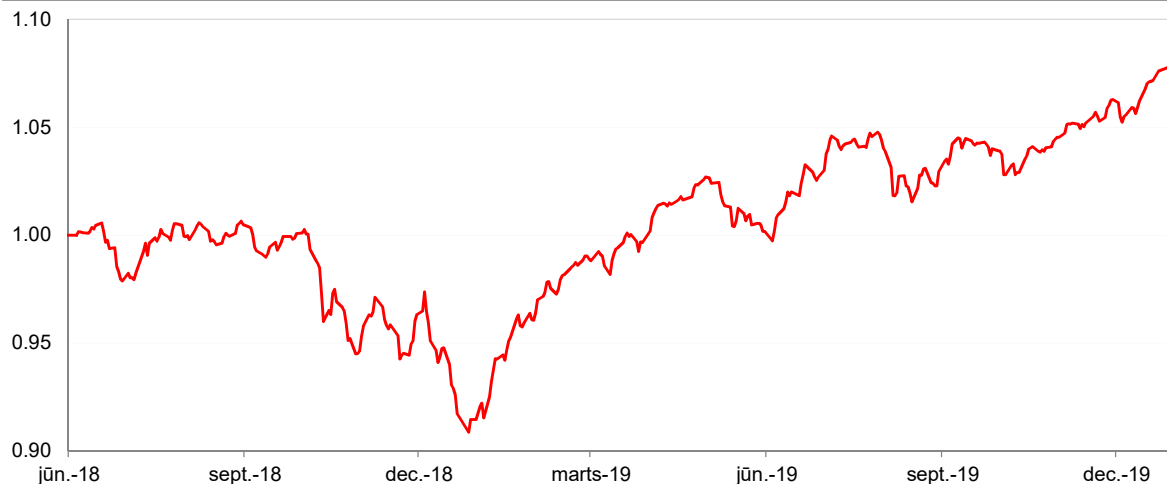
### Ieguldījumu politika

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 31.12.2019.)

	3 mēneši	6 mēneši	1 gads	5 gadi*	15 gadi*	Kopš sākuma*
CBL dzīves cikla plāns Millennials	3.40%	4.62%	16.74%	-	-	4.55%
Nozares vidējais svērtais	4.13%	7.30%	21.33%	-	-	-

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

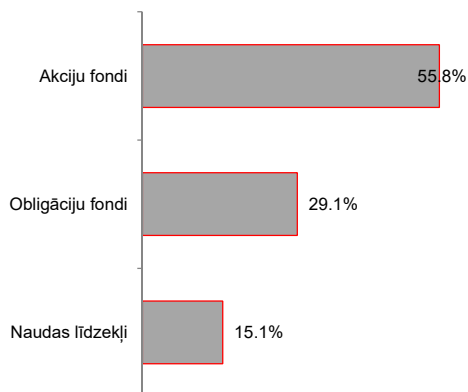
### 10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
Vontobel Fund US Equity	9.1%
Vanguard US 500 Stock Index	8.0%
Fundsmith Equity Fund	7.7%
JPM US Aggregate Bond Fund	7.3%
DWS Deutschland	7.3%
Hermes Global Emerging Markets Fund	7.1%
Vontobel Emerging Markets Equity	6.5%
CBL Global Emerging Markets Bond Fund	5.0%
Morgan Stanley US Advantage	5.0%
PIMCO Total Return Bond Fund	4.9%

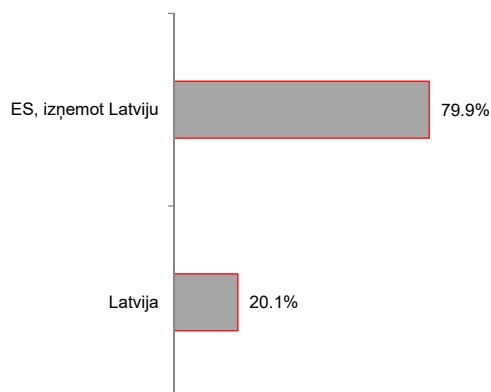
### Plāna ieguldījumu statistika

Vērtspapīru skaits fondā	17
Vērtspapīra vid. īpatsvars	5.0%

## Portfeļa finanšu aktīvu klašu struktūra



## Portfeļa ģeogrāfiskais sadalījums



### Plāna pārvaldnieku komentārs

CBL dzīves cikla plāns Millennials 2019. gada ceturktajā ceturksnī uzrādījis ienesīgumu 3.40% apmērā. Ceturkšņa gaitā Plāna dalībnieku skaits palielinājies par 597 līdz 2333 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 piesaistību Plāna sniegumam veidoja fondi, kuri galvenokārt iegulda ASV akcijās, un fondi, kuri iegulda attīstības valstu akcijās. Negatīva piesaistība pusē izcēlās ieguldījumi fondos, kuri galvenokārt iegulda ASV valdības parāda vērtspapīros.

Plānā esošie līdzekļi pārsvarā tiek ieguldīti ieguldījumu fondos. Uz ceturkšņa beigām akciju fondu īpatsvars ir 55.8% no Plāna aktīviem, kas ir par 4.6 procenta punktiem (pp) vairāk nekā ceturkšņa sākumā. Obligāciju fondos tikmēr ir ieguldīti 29.1% no Plāna aktīviem (+3pp). Brīvo naudas līdzekļu daudzums ceturkšņa beigās ir 15.1%. Visi plānā esošie aktīvi ir denominēti eiro valūtā.

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, ar Eiropas valdību papildus tēriņu iespējas ir stipri ierobežotas.

Fiksēta ienākuma vērtspapīru tirgiem ekonomikas datu uzlabošanās atņēmusi iepriekš tik spēcīgo kritiķu etalona līkmi atbalstu. Federālo Rezervju sistēma un Eiropas Centrālā Banka noskaņojus ilgāka pauzei, tapēc, izpaliekot pārsteigumiem, pārskatāmā nākotnē etalona līkmi 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 steigda 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 bezriskas 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 nekā paranormāls. Kompāniju peļņu izaugsme galu galā gan būs atkarīga no tendencēm pasaules ekonomikā, kuras šobrīd joprojām vērtējam 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 individuālām 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 ietvertu apgalvojumu izmantošanas sekām, tostarp neuzņem 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 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:

