CBL Asset Management, IPAS
Republikas laukums 2A Rīga LV-1010
Tālr.: (371) 67010810
asset@cbl.lv, http://www.cblam.lv

Privāto portfeļu klientiem par notikumiem 2022. gadā

2022. gada 24. februāris

Zigurds Vaikulis
CBL AM Investīciju direktors

Par portfeļu sniegumu 2022. gada laikā

Pēc finanšu portfeļiem ļoti labvēlīgiem iepriekšējiem diviem gadiem, šis gads iesācies ar nelabvēlīgām cenu tendencēm visos galvenajos finanšu tirgus segmentos. Kopš gada sākuma līdz materiāla tapšanas brīdim zema riska obligāciju sektorā kritumi bijuši no 3.5% ASV valdības obligācijām līdz 5.5% drošu Rietumu kompāniju obligācijām. Līdzīgus rezultātus demonstrējušas arī paaugstināta riska obligācijas – Rietumvalstu spekulatīva reitinga un attīstības valstu vērtspapīri. Akciju tirgū Eiropas un ASV akciju indeksi sarukuši par attiecīgi, 11% un 13%, attīstības valstīs kritumi bijuši mērenāki – ap 3-4%.

Balstoties uz indikatīvo portfeļu datiem, konservatīvās stratēģijas (90% obligācijās, galvenokārt, ASV valdība un augstas kvalitātes kompānijas) atdeve vidēji bijusi aptuveni mīnus 5-6%, savukārt sabalansētās (35% akcijas) un agresīvās (50% akcijas) stratēģijas atdeve tuvāk mīnus 7-8%.

Iemesls šādiem šī gada rezultātiem ir strauji pieaugusi pārliecība, ka cīņā ar augsto inflāciju centrālās bankas relatīvi strauji cels procentu likmes. Analizējot sīkāk atsevišķu segmentu sniegumu, kā arī laiku, kad tas noticis, mēs secinām, ka vidēji 80% no negatīvā rezultāta ir attiecināms uz notikumiem ap procentu likmēm. Ģeopolitika kā faktors sācis dominēt pēdējās nedēļas laikā un tā galvenā izpausme notiek caur akciju ekspozīciju portfeļos.

Krievijas un Ukrainas vērtspapīri portfeļos

Krievijas un Ukrainas tiešās ekspozīcijas – akcijas, obligācijas – klientu portfeļos nav. Nulle. Šie tirgi jau zināmu laiku atrodas ārpus klientu portfeļu pārvaldnieku mērķa reģioniem. 2021. gada 1. novembrī pabeidzām fonda "CBL Russian Equity Fund" likvidāciju, ka rezultātā klientu tiešā ekspozīcija uz Krievijas uzņēmumu akcijām kļuva nulle. Savukārt tās retās Krievijas uzņēmumu obligācijas, kuras atradās atsevišķos portfeļos ar specifisku ieguldījumu politiku, tika pārdotas 2022. gada janvārī.

CBL AM pārvaldītajā fondā CBL Eastern European Bond Fund šī materiāla tapšanas brīdī Krievijas vērtspapīri veido 8%, Ukrainas – nepilnus 5% no kopējā portfeļa. Ņemot vērā, ka Krievija ir lielākais reģiona obligāciju tirgus, kas veido 30-40% no kopējās vērtspapīru masas, relatīvi niecīgā daļa fondā parāda mūsu izteikti piesardzīgo (tālredzīgo) attieksmi pret ieguldījumiem Krievijā.

Pašreizējā portfeļu pārvaldes stratēģija

CBL AM, veidojot klientu portfeļus, pieturas pie sekojošiem principiem. Tie ir:

- globāli pēc sava mēroga,
- diversificēti ar mērķi ierobežot kāda konkrēta sektora vai reģiona riskus,
- likvīdi – viegli un ātri pārvēršami naudā,
- sabalansēti –veidoti no dažādiem finanšu aktīviem, bieži, ar atšķirīgu cenas uzvedību noteiktos apstākļos.

Nereti ir gadījies dzirdēt viedokli, ka esam pārāk klasiski un piesardzīgi. Taču mēs par savu uzdevumu uzskatām ne tikai nopelnīt maksimāli daudz, bet iespēju robežās arī pasargāt uzticētos klientu līdzekļus no pārmērīgām vērtības svārstībām īsākā un vidējā termiņā, ja situācija tirgos kļūst mazāk labvēlīga.

CBL AM pārvaldītie klientu portfeļi to pašreizējā formācijā atbilst visiem augstāk minētajiem principiem un mērķiem. Un kas vēl svarīgāk, mūsu ieskatā, to esošā struktūra palīdzēs pārlaist pašreizējos ģeopolitiski nemierīgos laikus Eiropā.

70% konservatīvos, 50% sabalansētos un 25% agresīvos portfeļos ir ieguldīti ASV valdības obligācijās, ko papildina augstas kvalitātes ASV un Eiropas kompāniju obligācijas. Šī portfeļu daļa jūtas komfortablāk tieši nemierīgos laikos – kad investori baidās riska, ekonomikas bremzējas, procentu likmes samazinās un zema riska obligāciju cenas aug.

20-25% ieguldīti riskantākās obligācijās ASV, Eiropā un attīstības valstīs. Akcijās ir ieguldīti 10% konservatīvos, 35% sabalansētos, 50% agresīvos portfeļos. Lielākā daļa no akciju ekspozīcijas ir ieguldīta ASV kompānijās, mazāka daļa Rietumeiropā, aktīvākos portfeļos neliela daļa arī attīstības tirgos. Kopējā ekspozīcija Rietumeiropā visos portfeļos ir ap 20-25%. Krievijā un Ukrainā netiešā veidā – ar ieguldījumu fondu starpniecību, saskaņā ar mūsu aplēsēm, ieguldīti mazāk par 1% no kopējiem līdzekļiem.

Šogad līdz šim cenas kritušas gan bezriska, gan riska vērtspapīriem. Ja procenta likmju frontē varētu iestāties pamiers – iespējams, pat redzēsim likmju samazināšanos, tad politiskajā arēnā situācija mainās pa stundām. Ļoti iespējams, ka ģeopolitiskais saspīlējums un neskaidrība novedīs pie zemākiem globālās izaugsmes tempiem nekā pašlaik tiek prognozēts. Tirgi būs svārstīgi un nestabili. Taču atcerēsimies, ka līdzšinējais procenta likmju kāpums zema riska obligācijām un jau pieredzētie cenu kritumi akciju tirgos ir būtiski uzlabojuši portfeļu atdeves nākotnes potenciālu – kas neizbēgami realizēsies, kad situācija pasaulē stabilizēsies. To mēs esam pieredzējuši neskaitāmas reizes, arī 2014. gadā, kad pasauli satricināja Krimas aneksija.

Saistību neuzņemšanās atruna:

Šim apskatam ir informatīvs raksturs, un to nevar uzskatīt kā piedāvājumu vai rekomendāciju pirkt, turēt vai pārdot tajā minētos finanšu instrumentus. Apskatā iekļautā informācija uzskatāma par mārketinga paziņojumu Finanšu instrumentu tirgus likuma izpratnē un tā nav sagatavota, pamatojoties uz tādu normatīvo aktu prasībām, kas veicina ieguldījumu pētījumu neatkarību, kā arī nav pakļauta aizliegumam veikt darījumus pirms ieguldījumu pētījuma izplatīšanas. Šī apskata autori, kā arī CBL Asset Management IPAS, tās saistītie uzņēmumi vai pārstāvji neuzņemas atbildību par kādām neprecizitātēm vai kļūdām, kā arī par apskatā iekļautās informācijas iespējamu izmantošanu, tostarp neuzņemas atbildību par tiešiem, netiešiem zaudējumiem (ieskaitot neiegūto peļņu), kā arī soda sankcijām, arī gadījumos, kad ir brīdināta par tādu iespējamību. Šajā apskatā ietvertā informācija iegūta no avotiem, kas tiek uzskatīti par uzticamiem (www.bloomberg.com, www.reuters.com, citu masu mediju, kā arī valstu biržu, centrālo banku un statistikas biroju, kā arī kompāniju mājas lapās atrodamo informāciju u.c.), tajā pat laikā CBL Asset Management IPAS negarantē sniegtās informācijas precizitāti un pilnību. Apskatā paustā informācija un viedokļi attiecas uz apskata publicēšanas brīdi, un var tikt mainīti bez iepriekšēja brīdinājuma. Pārpublicēšanas gadījumā atsauce uz CBL Asset Management IPAS vai attiecīgajiem avotiem ir obligāta.