

## Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2022. gada 1. ceturkšņa rezultātiem

### Vispārēja informācija

Pārvaldnieki	Zigurds Vaikulis Andris Kotāns, CFA Artis Mežis
Pārvaldes sabiedrība	CBL Asset Management
Turētājbanka	Citadele banka
Izveidošanas datums	2003. gada 7. janvāris
Pastāvīgā komisija	0.47% gadā
Mainīgā komisija	0% līdz 0.38% gadā*

\*atkarībā no peļņas virs atskaites indeksa

### Galvenie rādītāji

	31.12.2021.	31.03.2022.
Daļas vērtība (EUR)	2.7125237	2.5145001
Līdzekļu apjoms (EUR)	237 624 213	217 362 913

### Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas 2022. gada 1. ceturksnī bija EUR 256 794.

### Ieguldījumu politika

Plāna mērķis ir panākt dalībnieku kapitāla pieaugumu, realizējot konservatīvu ieguldījumu stratēģiju, galvenokārt veicot ieguldījumus fiksēta ienākuma finanšu aktīvos – valsts un korporatīvajās parādzīmēs, obligācijās, obligāciju fondos, kā arī kredītiestāžu termiņnoguldījumos.

Riska pārvaldīšanas nolūkos ieguldījumi tiek diversificēti pa dažādām fiksēta ienākuma instrumentu klasēm un ģeogrāfiskajiem reģioniem.

### Ieguldīšanas process

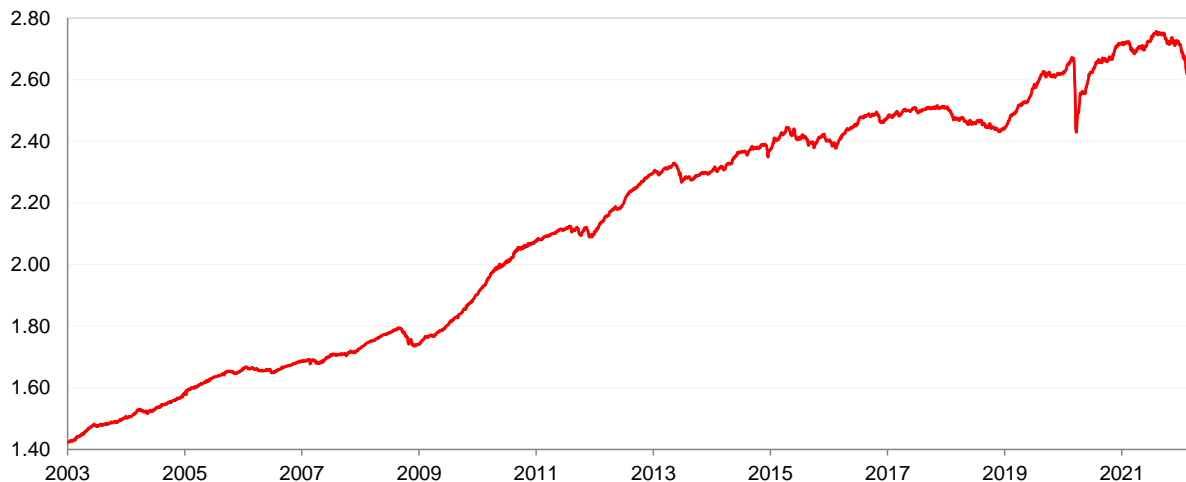
Aktīvu klašu īpatsvari atkarībā no situācijas pasaules ekonomikā, finanšu tirgos;

Atbilstošu vērtspapīru atlase;

Diversifikācija starp valstīm un nozarēm;

Ikdienas tirgus monitorings.

### Plāna vēsturiskais ienesīgums (daļas vērtības izmaiņa)



### Ienesīgums pa periodiem (uz 31.03.2022.)

	3 mēneši	6 mēneši	1 gads	5 gadi*	15 gadi*	Kopš sākuma*
CBL Universālais ieguldījumu plāns	-7.30%	-7.97%	-6.53%	0.18%	2.70%	3.00%
Nozares vidējais svērtais	-5.90%	-6.58%	-5.99%	-0.20%	2.48%	-

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

### 10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
NN US Credit	6.7%
JPM US Aggregate Bond Fund	6.5%
BGF US Dollar Bond Fund	6.5%
PIMCO Total Return Bond Fund	6.3%
iShares EM Government Bond Index Fund	6.2%
Schroder ISF US Dollar Bond	5.1%
CBL Eastern European Bond Fund	4.2%
PIMCO High Yield Bond Fund	3.8%
BlueBay Global High Yield Bond Fund	3.3%
CBL Global Emerging Markets Bond Fund	3.0%

### Plāna ieguldījumu statistika

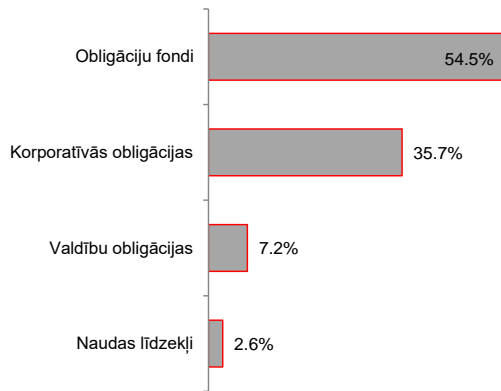
Vērtspapīru skaits fondā	72
Vērtspapīra vid. īpatsvars	1.4%

### Atdeves / riska statistika (3 gadi)

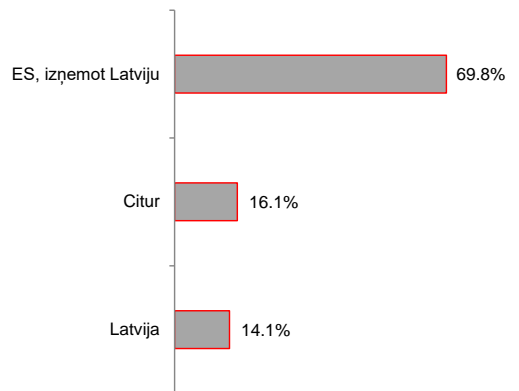
Svārstīgums (%)	5.7%
Sharpe rādītājs	-0.1
Sortino rādītājs	-0.1
Value-at-Risk (30d/ 95%)*	3.4%

\* - vēsturiskā metode

## Portfeļa finanšu aktīvu klašu struktūra



## Portfeļa ģeogrāfiskais sadalījums



## Plāna pārvaldnieku komentārs

2022. gada pirmajā ceturksnī CBL Universālā ieguldījumu plāna ienesīgums ir bijis -7.30%. Atskaites periodā plāna kopējais dalībnieku skaits samazinājies par 3914 līdz 83.8 tūkstošiem.

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 pieaugumu Plāna sniegumam nodrošināja ieguldījumi atsevišķos Austrumeiropas parāda vērtspapīros. Negatīva pieauguma pusē pārskata periodā lielākoties izcēlās ieguldījumi fondos, kuri iegulda attīstības valstu vai ASV obligācijās.

2022. gada 1. ceturksnī finanšu tirgos turpinājās reti novērojama, portfeļu investīcijām kopumā izteikti nelabvēlīga parādība – krita gan akciju, gan obligāciju cenas. ASV un Eiropas lielie akciju tirgus indeksi sāka krist jau stipri pirms ģeopolitika pārņēma visu prātus.

Galvenais šī gada globālo finanšu tirgu sniegumu ietekmējošais faktors ir masīvie procenta likmju pieaugumi globālā mērogā, kas notikuši saistībā ar straujām izmaiņām pasaules vadošo centrālo banku monetārajā domāšanā, it īpaši, ASV. Jau kopš 2021. gada vidus inflāciju Rietumvalstīs uz augšu dzina pārmērīgi spēcīgs pieprasījums un nospriegotas piegādes ķēdes – masīvā monetārā un fiskālā atbalsta rezultāts, kā arī pārkarsis darba tirgus. Papildus tam cenas pēc enerģijas, pārtikas un citiem resursiem strauji auga visu gadu bažās par iespējamu Krievijas iebrukumu Ukrainā, un turpināja kāpt arī pēc kara sākuma – jo Krievija un Ukraina nodrošina ievērojamo daļu no resursu eksporta apjomiem pasaulē. Rietumvalstīs inflācija pavasarī uzlēca līdz vairāk nekā 40 gadus nepieredzētiem līmeņiem.

FRS sākusī mērķtiecīgi celt likmes, kā arī izziņojusi salīdzinoši agresīvus bilances mazināšanas plānus. FRS mērķis, acīmredzot, ir pieprasījuma strauja slāpēšana. Tas savukārt nozīmētu daudz lēnāku ASV ekonomikas izaugsmi vai pat stagnāciju pārskatāmā nākotnē. ECB par procentu likmju kāpumu joprojām ir vārīga, tomēr saskaņā ar tirgus prognozēm un atsevišķu ECB dalībnieku komentāriem, pirmā likmju celšana eirozonā varētu sekot šā gada otrajā pusē.

Likmju celšana, slāpējot pieprasījuma pusi, nozīmētu arī kompāniju ieņēmumu un peļņas lēnāku izaugsmi. Tieši tas arī lika akcijām šā gada pirmajā ceturksnī sākt atkāpties no iepriekš sasniegtajiem vēsturiskajiem rekordiem. Kā negatīvs faktors te darbojas arī karš Eiropā. Kaut arī eksporta plūsmas uz karā iesaistītajām valstīm Eirozonā veido salīdzinoši nelielu daļu no valstu IKP, lielākais risks nāk no reģiona atkarības no Krievijas energoresursu importa. Krievijas gāzes, naftas un naftas produktu imports vēsturiski veidoja ap 40% no Eirozonas energoresursu patēriņa. Pagaidām Eiropas pakalpojuma sektora datus dominē pozitīvas tendences, pateicoties vīrusa ierobežojumu atcelšanai, taču ražošanas sektora datus jau pirmā ceturksņa beigās sāka parādīties kara negatīvā ietekme. Tajā pat laikā kara tiešā ietekme uz ASV varētu būt samērā ierobežota. Kopējo negatīvo fonu pastiprina arī vīrusa uzliesmojums Ķīnā un strikti karantīnas pasākumi valstī, kuru ietekmi jau jūt pasaules ražošanas sektors.

Gaidas par bāzes likmju agresīvu celšanu izraisīja tūlītēju ienesīgumu kāpumu tirgū jau esošajām obligācijām, nospiežot to cenas uz leju. Turklāt drošās Rietumvalstu valdību un investīciju reitinga uzņēmumu obligācijas 1. ceturksnī krita straujāk nekā spekulatīvā reitinga parāda vērtspapīri. Tas izskaidrojams ar faktu, ka drošākās obligācijas ir daudz jutīgākas pret procentu likmju izmaiņām. Etalona likmes ASV un Eirozonā pašlaik lielā mērā ieceno sagaidāmos bāzes likmju palielinājumus un likmju tālākā kāpuma potenciāls kļūst arvien mazāks. Tāpēc obligācijas nākotnē varētu kļūt par būtisku pozitīvas atdeves avotu portfeļos.

## 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 uzskatāma 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 materiāla nav iekļauti visi ar finanšu instrumentiem saistītie riski. Materiāla ietvertā informācija nekādā mērā nav sagatavota tādā veidā, lai tā būtu pielāgota individuālām investīciju vajadzībām, mērķiem, riska tolerāncēm, zināšanām un pieredzei par finanšu tirgiem, kā arī jebkurai citam vērā ņemamam 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 neuzņemas jebkādu atbildību par tiešiem un netiešiem zaudējumiem (ieskaitot neiegūto peļņu), kā arī soda sankcijām, arī gadījumos, kad ir brīdīnāta 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, 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 nenegantēt sniegtās informācijas precizitāti un pilnību, un dokumenta autori neuzņemas atbildību informēt lietotājus, ja ietvertā informācija ir izrādījusies neprecīza, maldinoša vai neatbilstoša jebkuriem citiem avotiem.

Signatory of:

