

## Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2022. gada 3. 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

	30.06.2022.	30.09.2022.
Daļas vērtība (EUR)	2.3360793	2.2534856
Līdzekļu apjoms (EUR)	202 360 560	195 668 385

### Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas 2022. gada 3. ceturksnī bija EUR 228 542.

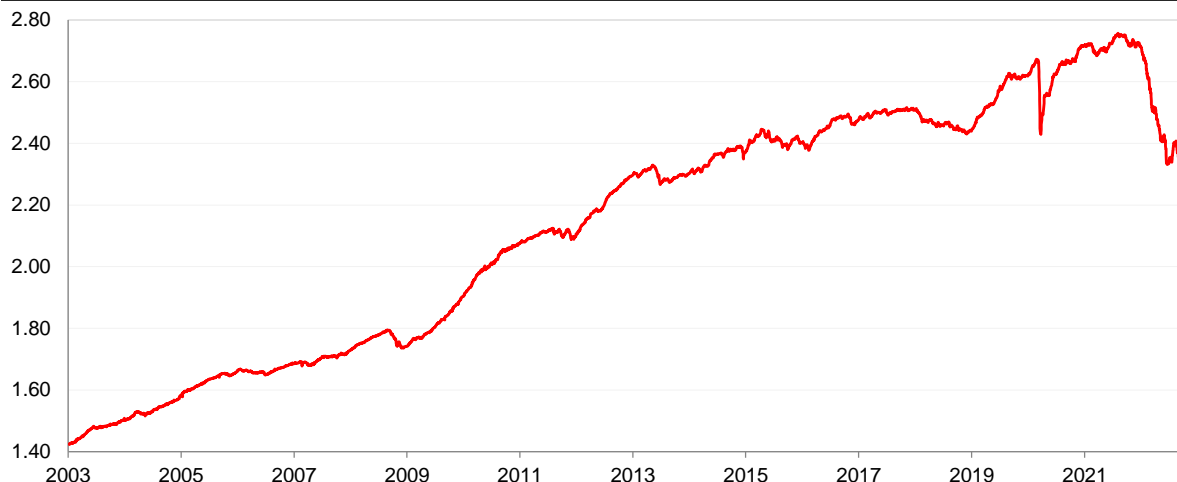
### Ieguldījumu politika

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 30.09.2022.)

	3 mēneši	6 mēneši	1 gads	5 gadi*	15 gadi*	Kopš sākuma*
CBL Universālais ieguldījumu plāns	-3.54%	-10.38%	-17.52%	-2.10%	1.85%	2.36%
Nozares vidējais svērtais	-3.35%	-10.45%	-16.35%	-2.48%	1.62%	-

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

### 10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
JPM US Aggregate Bond Fund	6.6%
BGF US Dollar Bond Fund	6.4%
NN US Credit	6.4%
PIMCO Total Return Bond Fund	6.2%
iShares EM Government Bond Index Fund	5.7%
Schroder ISF US Dollar Bond	5.1%
CBL Eastern European Bond Fund	4.0%
PIMCO High Yield Bond Fund	3.7%
BlueBay Global High Yield Bond Fund	3.2%
CBL Global Emerging Markets Bond Fund	2.9%

### Plāna ieguldījumu statistika

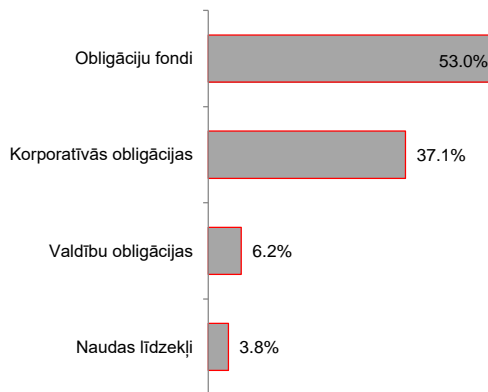
Vērtspapīru skaits fondā	73
Vērtspapīra vid. īpatsvars	1.3%

### Atdeves / riska statistika (3 gadi)

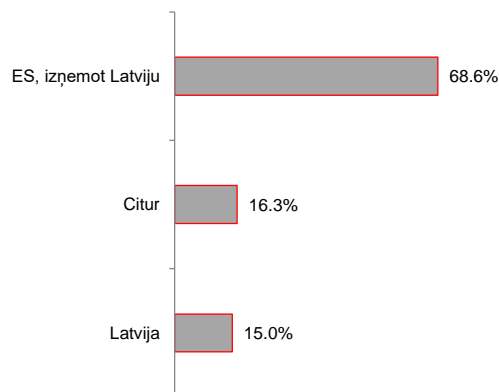
Svārstīgums (%)	6.6%
Sharpe rādītājs	-0.6
Sortino rādītājs	-0.7
Value-at-Risk (30d/ 95%)*	3.7%

\* - vēsturiskā metode

## Portfeļa finanšu aktīvu klašu struktūra



## Portfeļa ģeogrāfiskais sadalījums



## Plāna pārvaldnieku komentārs

2022. gada trešajā ceturksnī CBL Universālā ieguldījumu plāna ienesīgums ir bijis -3.54%. Atskaites periodā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 2088 līdz 80.3 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. Trešajā ceturksnī lielāko pozitīvo pienesumu Plāna sniegumam nodrošināja ieguldījumi Eiropas uzņēmumu parāda vērtspapīros, kuru bizness pārsvarā ir koncentrēts Austrumeiropas valstīs. Negatīva pienesuma pusē pārskata periodā lielākoties izcēlās ieguldījumi fondos, kuri investē ASV uzņēmumu un valdības obligācijās.

Attīstītājās Rietumvalstīs par spīti noturīgi augstai inflācijai par krīzi mājāsaimniecību tēriņos vēl runāt nevaram. Tēriņi 3. ceturksnī joprojām pārliecinoši auga, kaut arī augošo cenu dēļ kopš gada vidus vairs nepalīelinājās pārdoto preču skaits. Uzturēt relatīvi augstu tēriņu intensitāti patērētājiem ļauj pandēmijas laika papildus ietaupījumi. Darba tirgus gan ASV, gan Eiropā (Latvija arī nav izņēmums) joprojām saglabājās spēcīgs. Uzņēmējiem līdz šim bija salīdzinoši viegli pārlīkt augošās izmaksas uz patērētājiem, taču parādījās pirmās pazīmes, ka situācija drīzumā varētu mainīties – pasūtījumi sākuši sarukt pasaules mērogā, noliktavās veidojās nepārdoto preču krājumi. Biznesa, un īpaši patērētāju noskaņojums Eiropā 3. ceturksnī sāka raidīt nepārprotamus recesijas signālus. ASV sentiments arī pasliktinājās, bet palika izaugsmes zonā. Galvenais iemesls lielākajam pesimismam Eiropā – par energoresursiem jāmaksā vidēji par 3-4% no IKP vairāk nekā pirms Covid, ASV – tikai par 1% vairāk. Eiropā šo pieaugumu kompensē subsīdijas energokrīzes pārvarēšanai. Nākamgad ASV un Eiropā tiek prognozēts kaut kas starp stagnāciju un recesiju, tomēr kopumā riski ekonomikai saglabājās lejuvērsti.

Noturīgs patēriņš un cenu spiediens liek centrālajām bankām arvien spēcīgāk spiest bremzes pedāli. Pie pašreizējiem likmju līmeņiem monetārā politika ASV un Eiropā beidzot kļuvusi ierobežojoša – ekonomisko aktivitāti slāpējoša. Pirmie efekti jau parādījās ASV mājokļu tirgū, taču stingrāki finansējuma nosacījumi neizbēgami bremzēs arī kredītešanu un biznesa investīcijas. Kopš vasaras būtiski pieauga arī bāzes likmju prognozes – likmju augstākais punkts 2023. gadā rādās virs 5% ASV un virs 3% Eiropā. Šādi likmju līmeņi nav uzskatāmi par ilgtspējīgiem – beidzoties cīņai ar inflāciju, to virziens ir leju.

Agresīvas centrālās bankas un ekonomikas riski turpina atbiedēt investorus no obligāciju tirgus. Investori visstraujāk līdzekļus izņēma no pasaules ekonomikas stāvoklim vispakļotākajiem segmentiem – Eiropas spekulatīvā reitinga un attīstības valstu korporatīvajām obligācijām, no citiem segmentiem mazāk. Tai pašā laikā, emitentu kredīt kvalitātes rādītāji saglabājās labi, kaut arī nopietnākas recesijas ietekmē, tie strauji kļuva mazāk pārliecinoši. Saistībā ar straujo etalona likmju kāpumu, obligāciju ienesīgumi un, tāpat, nākotnes atdeves potenciāls sasniedza augstākos līmeņus kopš 2008.-2009. gada.

## 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 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 šādā 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 ietverto 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 apskatītā 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:

