

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2022. gada 1. 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	0.47% gadā
Mainīgā komisija	netiek piemērota

Galvenie rādītāji

	31.12.2021.	31.03.2022.
Daļas vērtība (EUR)	1.2586244	1.1515638
Līdzekļu apjoms (EUR)	33 435 133	32 164 384

Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas 2022. gada 1. ceturksnī bija EUR 36 128.

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 monitoring.

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 dzīves cikla plāns Millennials	-8.51%	-6.05%	-2.90%	-	-	3.72%
Nozares vidējais svērtais	-7.70%	-4.68%	-1.16%	-	-	-

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

10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
Vanguard US 500 Stock Index Fund	10.2%
Fundsmith Equity Fund	8.5%
Hermes Global Emerging Markets Fund	8.2%
PIMCO Total Return Bond Fund	8.2%
Vontobel Fund US Equity	7.7%
Morgan Stanley US Advantage	7.4%
Pictet Global Emerging Debt	6.7%
JPM US Aggregate Bond Fund	6.1%
Vontobel Emerging Markets Equity	5.8%
DWS Deutschland	4.7%

Plāna ieguldījumu statistika

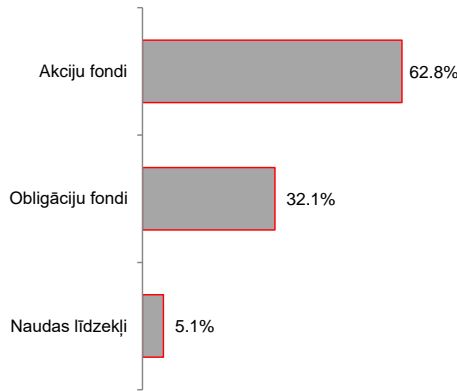
Vērtspapīru skaits fondā	21
Vērtspapīra vid. īpatsvars	4.5%

Atdeves / riska statistika (3 gadi)

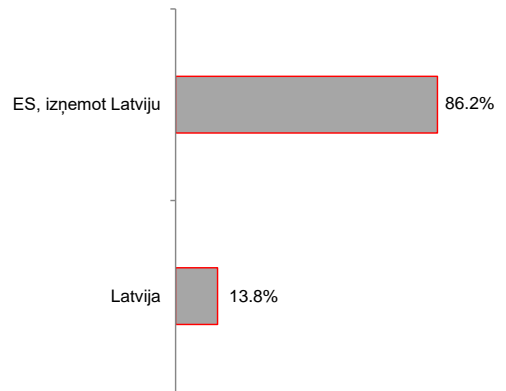
Svārstīgums (%)	11.7%
Sharpe rādītājs	0.3
Sortino rādītājs	0.3
Value-at-Risk (30d/ 95%)*	5.3%

* - vēsturiskā metode

Portfeļa finanšu aktīvu klašu struktūra



Portfeļa ģeogrāfiskais sadalījums



Plāna pārvaldnieku komentārs

2022. gada pirmajā ceturksnī CBL dzīves cikla plāna Millennials ienesīgums ir bijis -8.51%. Ceturkšņa laikā Plāna dalībnieku skaits palielinājies par 292 līdz 9478 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 pozitīvo piensumu Plāna sniegumam nodrošināja fonds, kas iegulda ASV "vērtību" akcijās jeb akcijās, kuru cena ir zemāka par to vērtību. Lielāko negatīvo devumu plāna sniegumam gada pirmajā ceturksnī nodrošināja fondi, kuri pārsvarā iegulda "izaugsmes" akcijās, kā arī fondi, kuri iegulda attīstības valstu akcijās.

2022. gada 1. ceturksnī finanšu tirgos turpinājās reti novērojama, portfeļu investīcijām kopumā izteikti nelabvēlīga parādība – krita gan akciju, gan obligāciju cenas. ASV un Eiropas lielle 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 agresīvas 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 vārga, 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 plūsma 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 ceturkšņa 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.

Analītiķi pagaidām nesteidzas pārskatīt prognozes uz leju - uz nākamo divu gadu peļņas potenciālu tie joprojām skatās optimistiski. Stresa līmenis un svārstīgums akciju tirgos kļuvis augstāks, taču uzlabojušies akciju novērtējumi – pēc cenu kritumiem, no tiem praktiski pazudušas nesenās pārmērības, būtiski uzlabojot globālā akciju tirgus atdeves potenciālu.

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 sabalansētos 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 uzvertama 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 pirkīt, 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 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 tiem 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, 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 izrādījusies neprecīza, maldinoša vai neatbilstoša jebkuriem citiem avotiem.

Signatory of:

