

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2022. gada 3. ceturkšņa rezultātiem

Vispārēja informācija

Pārvaldnieki	Zīgurds 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

	30.06.2022.	30.09.2022.
Daļas vērtība (EUR)	1.0049990	0.9734523
Līdzekļu apjoms (EUR)	29 186 458	29 378 853

Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas 2022. gada 3. ceturksnī bija EUR 33 792.

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 30.09.2022.)

	3 mēneši	6 mēneši	1 gads	5 gadi*	15 gadi*	Kopš sākuma*
CBL dzīves cikla plāns Millennials	-3.14%	-15.47%	-20.58%	-	-	-0.61%
Nozares vidējais svērtais	-2.93%	-14.31%	-18.16%	-	-	-

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

10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
Vanguard US 500 Stock Index Fund	12.5%
Hermes Global Emerging Markets Fund	9.0%
Fundsmith Equity Fund	8.3%
PIMCO Total Return Bond Fund	7.9%
Pictet Global Emerging Debt	6.6%
JPM US Aggregate Bond Fund	6.1%
Morgan Stanley US Advantage	5.0%
Vontobel Fund US Equity	5.0%
Vontobel Emerging Markets Equity	5.0%
DWS Deutschland	4.8%

Plāna ieguldījumu statistika

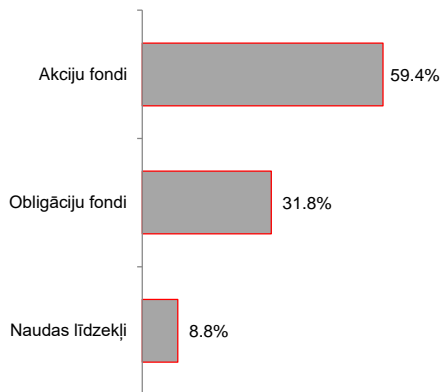
Vērtspapīru skaits fondā	21
Vērtspapīra vid. īpatsvars	4.3%

Atdeves / riska statistika (3 gadi)

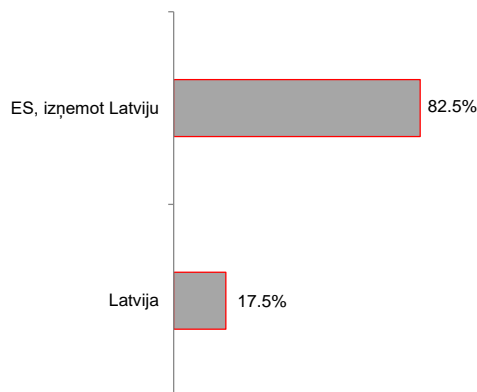
Svārstīgums (%)	13.0%
Sharpe rādītājs	0.0
Sortino rādītājs	-0.1
Value-at-Risk (30d/ 95%)*	7.3%

* - vēsturiskā metode

Portfeļa finanšu aktīvu klašu struktūra



Portfeļa ģeogrāfiskais sadalījums



Plāna pārvaldnieku komentārs

2022. gada trešajā ceturksnī CBL dzīves cikla plāna Millennials ienesīgums ir bijis -3.14%. Ceturkšņa laikā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 3 līdz 9584 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. Pārskata periodā pozitīvo piesummu plāna sniegumam nodrošināja ieguldījumi fondos, kuri investē ASV uzņēmumu akcijās. Lielāko negatīvo devumu plāna rezultātiem trešajā ceturksnī nodrošināja fondi, kuri pārsvarā iegulda attīstīto valstu vērtspapīros un Vācijas uzņēmumu akcijās.

Attīstītajās Rietumvalstīs par spīti noturīgi augstai inflācijai par krīzi māsaimniecību tēriņos vēl runāt nevaram. Tēriņi 3. ceturksnī joprojām pārliecinoši auga, kaut arī augošo cenu dēļ kopš gada vidus vairs nepalielinājās 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 pārliekt 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 Eirozonā 3. ceturksnī sāka raidīt nepārprotamus recesijas signālus. ASV sentiments arī pasliktinājās, bet palika izaugsmes zonā. Galvenais iemesls lielākajam pesimismam Eirozonā – par energoresursiem jāmaksā vidēji par 3-4% no IKP vairāk nekā pirms Covid, ASV – tikai par 1% vairāk. Eirozonā šo pieaugumu kompensē subsīdijas energokrīzes pārvarēšanai. Nākamgad ASV un Eirozonā 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 Eirozonā 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% Eirozonā. 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 – Eirozonas spekulatīvā reitinga un attīstības valstu korporatīvajām obligācijām, no citiem segmentiem mazāk. Tai pašā laikā, emitentu kredītkvalitātes rādītāji saglabājās labi, kaut arī nopietnākas recesijas ietekmē, tie strauji kļuva mazāk pārliecinoši. Saisītībā ar straujo etalona likmju kāpumu, obligāciju ienesīgumi un, tāpat, nākotnes atdeves potenciāls sasniedza augstākos līmeņus kopš 2008.-2009. gada.

Pasaules akciju tirgi šogad turpināja darboties "lāču tirgus" jeb lejuvejošā režīmā – kāpuma brīži ir īslaicīgi un ieguvumus noturēt neizdodas. Ceturkšņa izskaņā pasaules fondu indeksi kārtējo reizi atjaunoja šā gada antirekordus. Finanšu prognozes 3. ceturkšņa laikā pamazām tika pielāgotas jauniem apstākļiem, kaut arī joprojām turējās optimistiskajos līmeņos. Akciju fundamentālie vērtējumi ir kļuvuši stipri pievilcīgāki, it īpaši Eiropā, taču nenoteiktība par procentu likmju, inflācijas un ekonomikas tālāko trajektoriju daļēji skaidroja investoru motivācijas trūkumu pirkt akcijas pat pie lieliem cenu kritumiem.

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 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 tādā 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 apstākļiem un ierobežojumiem. Šī materiāla autori personīgi, kā arī IPAS CBL Asset Management, tās saistītie uzņēmumi vai pārstāvji neuzņemas atbildību par šeit ievietotās 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 brīdināta par tādu iespējamību. Šajā apskatā ietvertā informācija un apgalvojumi labā ticībā balstīti uz informāciju, kas tās sagatavotajam ir pieejami un kura iegūta no avotiem, kas tiek uzskatīti par uzticamiem (www.bloomberg.com, 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 negarantēt 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:

