

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2022. gada 4. 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

	30.09.2022.	31.12.2022.
Daļas vērtība (EUR)	0.9734523	0.9947185
Līdzekļu apjoms (EUR)	29 378 853	31 047 812

Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas 2022. gada 4. ceturksnī bija EUR 33 658. Plāna mainīgās izmaksas par Plāna darbības rezultātu 2022. gadā netika ieturētas un bija EUR 0.

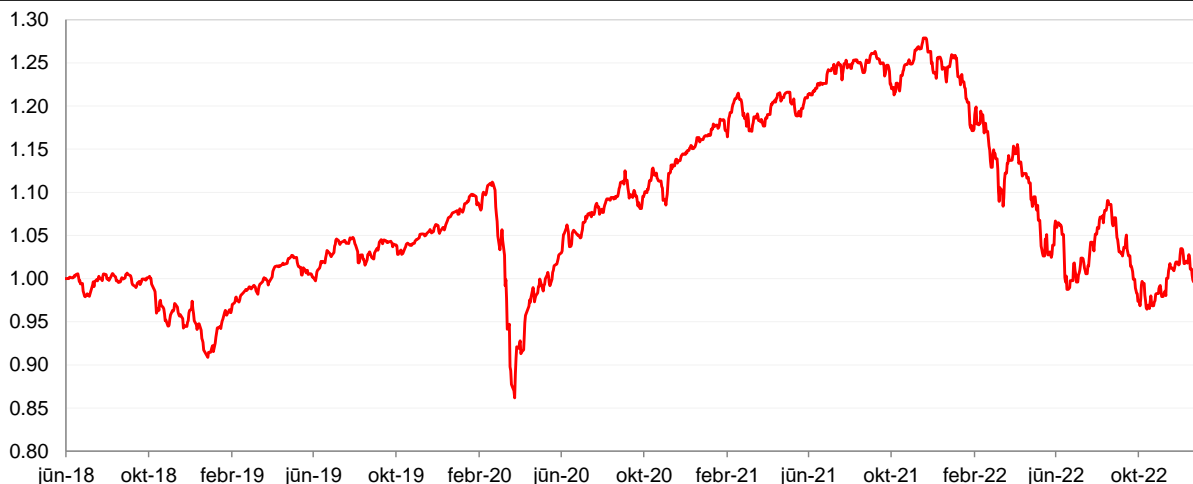
Ieguldījumu politika

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 31.12.2022.)

	3 mēneši	6 mēneši	1 gads	5 gadi*	15 gadi*	Kopš sākuma*
CBL dzīves cikla plāns Millennials	2.18%	-1.02%	-20.97%	-	-	-0.11%
Nozares vidējais svērtais	1.70%	-1.28%	-19.49%	-	-	-

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

10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
Vanguard US 500 Stock Index Fund	11.5%
Hermes Global Emerging Markets Fund	8.5%
Fundsmith Equity Fund	8.0%
PIMCO Total Return Bond Fund	7.5%
Pictet Global Emerging Debt	7.3%
JPM US Aggregate Bond Fund	6.3%
DWS Deutschland	5.4%
Vontobel Fund US Equity	5.1%
Vontobel Emerging Markets Equity	4.9%
NN US Credit	4.4%

Plāna ieguldījumu statistika

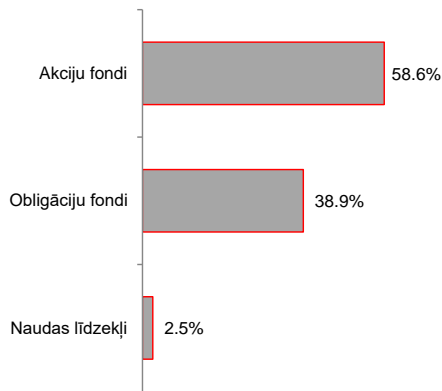
Vērtspapīru skaits fondā	20
Vērtspapīra vid. īpatsvars	4.9%

Atdeves / riska statistika (3 gadi)

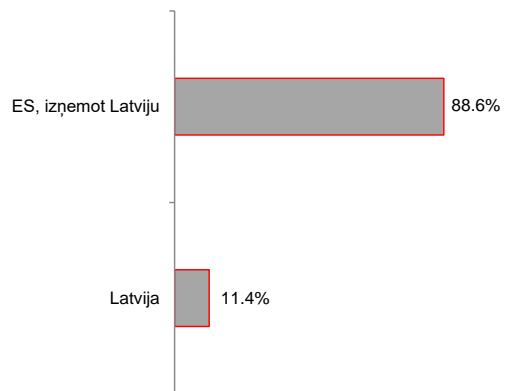
Svārstīgums (%)	13.1%
Sharpe rādītājs	-0.1
Sortino rādītājs	-0.2
Value-at-Risk (30d/ 95%)*	7.3%

* - vēsturiskā metode

Portfeļa finanšu aktīvu klašu struktūra



Portfeļa ģeogrāfiskais sadalījums



Plāna pārvaldnieku komentārs

2022. gada ceturtnajā ceturksnī CBL dzīves cikla plāna Millennials ienesīgums ir bijis 2.18%, kas ir augstāk par kategorijas "Aktīvie plāni 75%" vidējo sniegumu (1.70%). Ceturkšņa laikā Plāna dalībnieku skaits palielinājies par 89 līdz 9673 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 lielāko pozitīvo pienesumu plāna sniegumam nodrošināja ieguldījumi fondos, kuri investē attīstīto valstu uzņēmumu akcijās. Lielāko negatīvo devumu plāna rezultātiem ceturtnajā ceturksnī nodrošināja fondi, kuri pārsvarā iegulda ASV uzņēmumu akcijās ar augstu tirgus kapitalizāciju vai kuri replicē indeksus.

Rietumvalstu ekonomikas sniegums arī gada beigu daļā turpināja spītēt bažām par drīzu recesiju. Vēl vairāk – atsevišķos iepriekš sarkani mirgojošos indikatoros un arī ekonomistu viedokļos parādījās pat pozitīvas vēsmas. Siltāki laika apstākļi, zemākas gāzes cenas un Ķīnas atvēršana pēc gandrīz trīs gadu izolācijas palīdzēja uzlabot noskaņojumu Eirozonā. Atšķirībā no Eirozonas, Amerikā izteikta pozitīva lādiņa trūka - ražošanas pasūtījumi joprojām sarkā, gada nogalē sagurums bija vērojams arī patērētāju aktivitātes ciparos. Tai pašā laikā kopumā ASV patēriņš, lai arī neaug strauji, taču joprojām turas ļoti labi, krīzes te nav. Tam noteikti palīdz karstais darba tirgus. Samērā labi jutās arī pakalpojumu sektors. Respektīvi, recesija, kuras drīzu iestāšanās gaidīja visu pagājušo gadu, "draud" tā arī neiestāties. Ekonomikas prognozes gadu mijā sāka griezties pretējā virzienā – uz augšu. Taču vētrainam optimismam ir robežas - atskaitot "atbrīvotās" Ķīnas faktoru, pasaules ekonomikai joprojām trūkst izaugsmes dzinēju – aizņēmumi ir dārgi, pandēmijas laiku uzkrājumi pamazām tiek «noēsti».

Joprojām karsta tēma ir inflācija – šoreiz tās augstākā punkta pārvarēšana Rietumvalstīs. Viens no galvenajiem disinflācijas avotiem, kā jau bija gaidāms, ir energoresursu cenas – gadu mijā tās svārstījās tuvu 2022. gada zemākajiem līmeņiem. Pakāpeniski izzuduši arī Covid laiku pieprasījuma pārmērību efekti. Pagaidām pārāk komfortabli neļauj justies augsta pamatinflācija. Centrālās

bankas joprojām skatās likmju celšanas virzienā – visdrīzāk, tā turpināsies līdz gada vidum gan ASV, gan Eirozonā. Taču finanšu tirgus to uzskata par tādu kā inerci, un sāk orientēties uz dzīvi pēc bāzes procenta likmju pīķa. Inflācijas bremsēšanas pazīmes pēdējo mēnešu laikā ļāva tirgus dalībniekiem tuvākajiem gadiem prognozēt arvien zemākus likmju līmeņus. Taču patēriņa dzīvotspēja par spīti visiem pērnā gada satricinājumiem, ļoti zemi bezdarba līmeņi un algu spiediens situāciju padara diezgan neviennozīmīgu, un gaidīt strauju monetārās politikas grožu atlaišanu nav īsti pamata.

Procenta likmes joprojām saglabājas kā galvenais pasaules finanšu tirgus norises un cenu virzienu ietekmējošs faktors. 2022. gada novembrī līdz ar pirmajām ASV inflācijas pīķa pazīmēm, tirgiem svarīgo ilgtermiņa procentu likmju kāpums beidzās, ASV tās pat sāka mērķtiecīgi samazināties. Un tas bija gan akciju, gan obligāciju tirgu zemākais punkts. Kopš tā laika obligāciju segmentā ir novērojama atkopšanās, būtiski samazinājās arī riska prēmijas. No kvalitatīvā viedokļa emitentu finanses kopumā saglabājas pārsteidzoši labas, turklāt Eiropā novērojams pat uzlabojums. Uzņēmumu parāda slogs – izteikts kā kopējie aizņēmumi pret ienākumiem – ir vēsturiski zems gandrīz visos segmentos. Uzņēmumi kopumā spēj segt pieaugušos procentu maksājumus, neizraisot plašus kredītkvalitātes pasliktinājumus. Šādiem apstākļiem saglabājoties, obligāciju potenciālā atdevē nākamajam 12 mēnešiem saglabājas pievilcīgos līmeņos.

Akciju tirgus 2022. gada pēdējā ceturksnī auga, daudzviet (piemēram, Vācijā) ļoti strauji, kas ļāva tam atgūt daļu no pērnā gada zaudējumiem. Investoru iedvesmo doma, ka inflācija pazudīs pat bez recesijas, un Rietumvalstu monetārais kurss drīz mainīsies uz mazāk ierobežojošu. Kas neļauj kļūt pārlieku optimistiem ir kompāniju peļņas prognozes. Atbilstoši tam, ko rādīja mūsu analīze, peļņu prognozes ir turpinājušās diezgan strauji iet uz leju, taču tās joprojām šķiet pārlieku optimistiskas pat scenārijam, kad nekādas ekonomikas stagnācijas nav. Nav izslēgts, ka 2023. gada pirmajā pusē dominēs "nenotikušās recesijas" atvieglojuma raisītas pozitīvas cenu tendences, taču kopumā šis gads nesolās būt viegla pastaiga parkā.

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 uzverama 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 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 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 izrādījies neprecīza, maldinoša vai neatbilstoša jebkuriem citiem avotiem.

Signatory of:

