

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	2003. gada 7. janvāris
Pastāvīgā komisija	0.47% gadā
Mainīgā komisija	0% līdz 0.63% gadā*

*atkarībā no peļņas virs atskaites indeksa

Galvenie rādītāji

	30.09.2022.	31.12.2022.
Daļas vērtība (EUR)	2.7130159	2.7666947
Līdzekļu apjoms (EUR)	443 356 082	456 367 103

Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas 2022. gada 4. ceturksnī bija EUR 520 602. Plāna mainīgās izmaksas par Plāna darbības rezultātu 2022. gadā netika ieturētas un bija EUR 0.

Ieguldījumu politika

Plāna mērķis ir ilgtermiņa kapitāla pieaugums aktīvas ieguldījumu politikas rezultātā - veicot globāla mēroga investīcijas fiksēta ienesīguma instrumentos, kā arī līdz 50% no plāna aktīviem ieguldot akcijās, to fondos, riska kapitāla tirgū un alternatīvo ieguldījumu fondos. Plāna ieguldījumu portfelis ir diversificēts starp ieguldījumiem kapitāla un parāda vērtspapīros, kā arī dažādās valūtās un valstīs, tādējādi paaugstinot ieguldījumu drošību un aizsardzību pret vērtības svārstībām, kādas ir raksturīgas ieguldījumiem tikai vienas aktīvu klases, valūtas, vai valsts vērtspapīros.

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 31.12.2022.)

	3 mēneši	6 mēneši	1 gads	5 gadi*	15 gadi*	Kopš sākuma*
CBL Aktīvais ieguldījumu plāns	1.98%	-0.92%	-15.72%	0.21%	2.29%	3.38%
Nozares vidējais svērtais	1.16%	-0.63%	-14.13%	0.56%	1.99%	-

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

10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
Vanguard US 500 Stock Index Fund	6.4%
Goldman Sachs Global CORE Equity	4.9%
NN US Credit	4.8%
iShares EM Government Bond Index Fund	4.6%
United States Treasury Note Bond	3.6%
JPM US Aggregate Bond Fund	3.5%
Vontobel Fund US Equity	3.3%
PIMCO Total Return Bond Fund	3.2%
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	2.9%
Vontobel Emerging Markets Equity	2.0%

Plāna ieguldījumu statistika

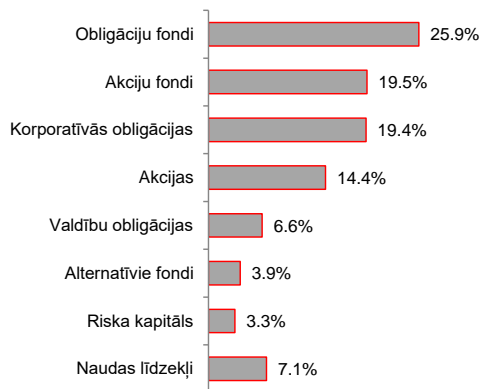
Vērtspapīru skaits fondā	99
Vērtspapīra vid. īpatsvars	0.9%

Atdeves / riska statistika (3 gadi)

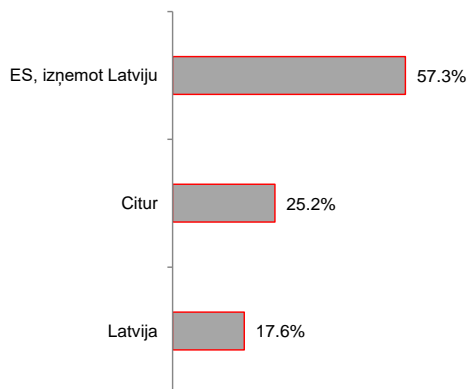
Svārstīgums (%)	9.4%
Sharpe rādītājs	-0.1
Sortino rādītājs	-0.2
Value-at-Risk (30d/ 95%)*	4.9%

* - vēsturiskā metode

Portfeļa finanšu aktīvu klašu struktūra



Portfeļa ģeogrāfiskais sadalījums



Plāna pārvaldnieku komentārs

CBL Aktīvais ieguldījumu plāns 2022. gada ceturtajā ceturksnī ir uzrādījis ienesīgumu 1.98% apmērā, pārspējot kategorijas "Aktīvie plāni 50%" vidējo sniegumu (1.16%). Atskaites periodā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 222 līdz 118.9 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 pievienojumu Plāna sniegunam nodrošināja ieguldījumi fondos, kuri investē ASV un attīstības valstu kompāniju akcijās, kā arī investīcijas atsevišķās Vācijas kompāniju akcijās. Negatīva piesūruma pusē pārskata periodā lielākoties izcēlās ieguldījumi ASV uzņēmumu akcijās un investīcijas alternatīvo ieguldījumu fondos.

Rietumvalstu ekonomikas sniegums arī gada beigu daļā turpināja spītēt bažām par drīzu recesiju. Vēl vairāk – atsevišķos iepriekš sarkani mirgojošos indikatorus 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 saruka, 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 iestāšanos gaidīja visu pagājušo gadu, "draud" tā arī neiestāties. Ekonomikas prognozes gadu mijā sāka griezties pretējā virzienā – uz augšu. Taču vētrinam optimismam ir robežas - atskaitot "atbrīvotās" Ķīnas faktorus, pasaules ekonomikai joprojām trūkst izaugsmes dzinēju – aizņēmumi ir dārgi, pandēmijas laiku uzkrājumi pamazām tiek kņoestīti.

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 atdeve nākamajiem 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. Investorus 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 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 veidā 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 citai vēram nepamamam 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 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 izrādījusies neprecīza, maldinoša vai neatbilstoša jebkuriem citiem avotiem.

Signatory of:

