

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2023. gada 1. 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	0.48% gadā
Mainīgā komisija	0% līdz 0.62% gadā*

*atkarībā no peļņas virs atskaites indeksa

Galvenie rādītāji

	31.12.2022.	31.03.2023.
Daļas vērtība (EUR)	2.7666947	2.8523458
Līdzekļu apjoms (EUR)	456 367 103	472 549 232

Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas 2023. gada 1. ceturksnī bija EUR 536 408.

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 31.03.2023.)

	3 mēneši	6 mēneši	1 gads	5 gadi*	15 gadi*	Kopš sākuma*
CBL Aktīvais ieguldījumu plāns	3.10%	5.14%	-7.29%	1.41%	2.57%	3.50%
Nozares vidējais svērtais	2.55%	3.74%	-7.19%	1.43%	2.51%	-

* - 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	4.7%
iShares EM Government Bond Index Fund	4.5%
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%
BGF US Dollar Bond Fund	2.0%

Plāna ieguldījumu statistika

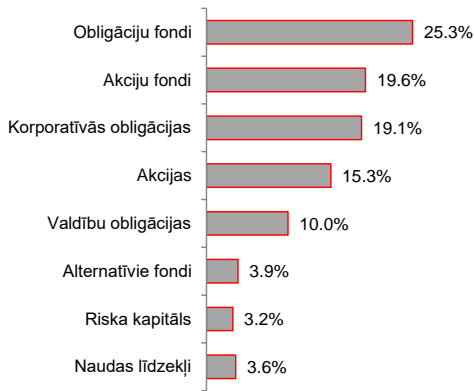
Vērtspapīru skaits fondā	102
Vērtspapīra vid. īpatsvars	0.9%

Atdeves / riska statistika (3 gadi)

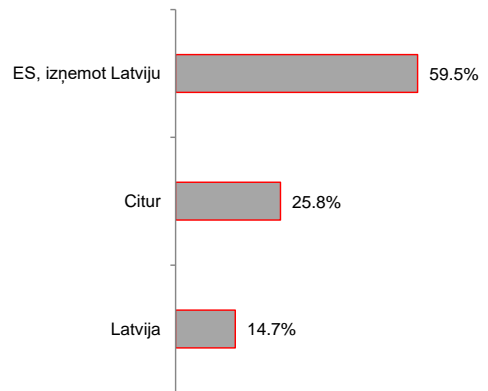
Svārstīgums (%)	7.9%
Sharpe rādītājs	0.5
Sortino rādītājs	0.6
Value-at-Risk (30d/ 95%)*	4.3%

* - vēsturiskā metode

Portfeļa finanšu aktīvu klašu struktūra



Portfeļa ģeogrāfiskais sadalījums



Plāna pārvaldnieku komentārs

CBL Aktīvais ieguldījumu plāns 2023. gada pirmajā ceturksnī ir uzrādījis ienesīgumu 3.10% apmērā, pārspējot kategorijas "Aktīvie plāni 50%" vidējo rezultātu 2.55% apmērā. Atskaides periodā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 1671 līdz 117.2 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 pieaugumu Plāna sniegtam nodrošināja ieguldījumi ASV valdības obligācijās, kā arī ASV akciju fondos un atsevišķās ASV tehnoloģiju kompāniju akcijās. Arī negatīva pieauguma pusē pārskata periodā pārsvarā izcēlās ieguldījumi atsevišķās ASV uzņēmumu akcijās.

Rietumvalstis turpinājušas salīdzinoši veiksmīgi manevrēt ekonomikas nenoteiktības apstākļos. Par spīti augstai inflācijai, centrālo banku agresīvai likmju celšanai un zemiem pasūtījumu līmeņiem pasaules ražošanas sektorā, ASV un Eirozonas ekonomika 2023. gada 1. ceturksnī spēja uzrādīt pozitīvus rezultātus. Lielāko pieaugumu ASV izaugsmei turpina nodrošināt nenogurdināms privātais patēriņš. Mājsaimniecību tēriņu dinamika Eirozonā ir relatīvi vājāka, taču arī šeit ekonomikai izdodas izvairīties no recesijas. Salīdzinoši pozitīva ekonomikas ziņu plūsma pēdējo mēnešu laikā veicinājusi pakāpenisku 2023. gada izaugsmes prognožu pārskatīšanu uz augšu.

Straujais aizņemšanās likmju kāpums tomēr ir atstājis sekas (centrālo banku iecerētās, atzīmēsīm). Banku kredītēšanas tempi un kompāniju aizņemšanās kapitāla tirgos turpina arvien straujāk bremsēties. Augsto procentu likmju vidē pastiprinājušās atsevišķu mazāku ASV banku likviditātes un finanšu problēmas. Līdz šim visi šādi gadījumi tika ātri un efektīvi risināti, neatstājot negatīvu sistēmisku ietekmi uz ASV un pasaules finanšu sektoru. Sistēma turpina darboties, taču bankas ir kļuvušas piesardzīgākas savos kredītēšanas lēmumos, un tas visdrīzāk atstās bremsējošu ietekmi uz pasaules ekonomikas izaugsmes tempiem.

Inflācija turpina bremsēties visur, kredītu tirgus kļūst vēsāks, izaugsmes procesu caurredzamība sarakusi. Tāpēc investoru pārliecība aug, ka ASV Federālā rezervju sistēma pēc pēdējās likmju pacelšanas maijā beidzot varētu apstāties un sākt gatavot

augstā pirmajiem likmju samazinājumiem jau šā gada rudenī. Šis tirgos dziļi iesakņojies viedoklis pagaidām nav atbalsojies pašas FRS retorikā – ASV darba tirgus un pieprasījuma rādītāji ASV saglabājas pārāk spēcīgi. Eirozonā, atšķirībā no Amerikas, cīņa ar inflāciju vēl nav noslēgusies – pamatinfliācija reģionā turas tuvu vēsturiskiem rekordiem. ECB ir noskaņota kareivīgi. Taču arī te likmju griesti vairs nav aiz kalniem.

Akciju tirgos 2023. gada pirmajā ceturksnī investoru vidū virsroku noturēja jau pērn rudenī aizsācies piesardzīgs optimisms. Pārdomas par globālās ekonomikas un inflācijas nākotnes dinamiku mīļās ar cerībām uz drīzu pagriezienu monetārajā politikā uz mazāk ierobežojošo pusi. Pasaules akciju tirgi ceturksnā laikā bija svārstīgi, taču kopumā noturējās uz atkopšanās un cenu pieauguma ceļa. Eiropas tirgi 1. ceturksnī bija līderi ar atdevi virs 8%, ASV indeksi pavisam nedaudz iepalika, vājāku, bet arī pozitīvu sniegumu demonstrēja attīstības valstu tirgi. Analītiku gaidas attiecībā uz kompāniju peļņām šogad saglabājas salīdzinoši piesardzīgas. Tai pašā laikā, pozitīvi pārsteigumi kompāniju finanšu rezultātos ASV un Eiropā šā gada 1. ceturksnī un pašu kompāniju optimistiskāks skatījums uz nākotnes biznesa attīstību ļāva analītiķiem uzlikt peļņas prognožu samazināšanu uz pauzes, ASV – pat nebūtiski sākt tās paaugstināt.

Pozitīvi vērsa šūpošanās gada pirmajā ceturksnī bija vērojama arī parāda vērtspāpīru tirgos. Neatkarīgi no emitentu ģeogrāfijas un riska pakāpes, 1. ceturksnā laikā attīstīto valstu obligāciju tirgi demonstrēja ļoti līdzīgu sniegumu un pieauga par 2-3% (eiro hedžētā izteiksmē). Attīstības valstu obligācijās – nedaudz mazāk. Obligāciju cenām labvēlīgo etalona likmju samazinājumu, kas sekoja uzreiz pēc stresa pazīmju parādīšanās Rietumvalstu banku sektorā, daļēji mazināja riska prēmiju pieaugums. Kopumā obligāciju tirgus joprojām turpina piedāvāt ļoti pievilcīgus un vēsturiskās perspektīvas tekošā ienesīguma līmeņus un tāpat labu nākotnes atdeves potenciālu.

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 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 tolerāncēm, 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 izrādījusies neprecīza, maldinoša vai neatbilstoša jebkuriem citiem avotiem.

Signatory of:

