

## Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2023. gada 2. ceturkšņa rezultātiem

### Vispārēja informācija

Pārvaldnieki	Zīgurds 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

	31.03.2023.	30.06.2023.
Daļas vērtība (EUR)	2.8523458	2.9363408
Līdzekļu apjoms (EUR)	472 549 232	489 387 179

### Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas 2023. gada 2. ceturksnī bija EUR 556 500.

### 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 monitorings.

### Plāna vēsturiskais ienesīgums (daļas vērtības izmaiņa)



### Ienesīgums pa periodiem (uz 30.06.2023.)

	3 mēneši	6 mēneši	1 gads	5 gadi*	15 gadi*	Kopš sākuma*
CBL Aktīvais ieguldījumu plāns	2.94%	6.13%	5.16%	1.69%	2.69%	3.60%
Nozares vidējais svērtais	2.89%	5.52%	4.86%	1.82%	2.63%	-

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

### 10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
Vanguard US 500 Stock Index Fund	6.7%
Goldman Sachs Global CORE Equity	5.1%
NN US Credit	4.5%
iShares EM Government Bond Index Fund	4.4%
Vontobel Fund US Equity	3.4%
United States Treasury Note Bond	3.4%
JPM US Aggregate Bond Fund	3.3%
PIMCO Total Return Bond Fund	3.0%
Bundesschatzanweisungen	3.0%
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	2.8%

### Plāna ieguldījumu statistika

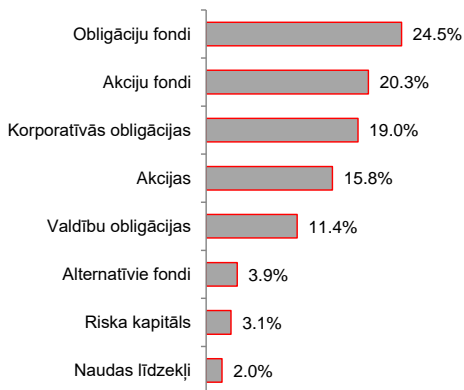
Vērtspapīru skaits fondā	102
Vērtspapīra vid. īpatsvars	1.0%

### Atdeves / riska statistika (3 gadi)

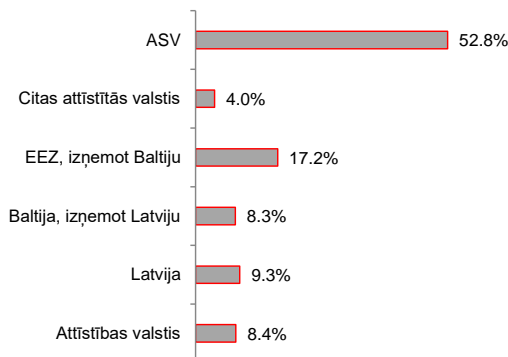
Svārstīgums (%)	7.4%
Sharpe rādītājs	0.3
Sortino rādītājs	0.3
Value-at-Risk (30d/ 95%)*	4.3%

\* - vēsturiskā metode

## Portfeļa finanšu aktīvu klašu struktūra



## Portfeļa ģeogrāfiskais sadalījums



\* Dati atlasīti izmantojot *look-through* principu ar pēdējiem pieejamiem datiem uz atskaites ģenerēšanas brīdi.

## Plāna pārvaldnieku komentārs

CBL Aktīvais ieguldījumu plāns 2023. gada otrajā ceturksnī ir uzrādījis ienesīgumu 2.94% apmērā, kas ir nedaudz augstāk par kategorijas "Aktīvie plāni 50%" vidējo sniegumu (2.89%). Atskaites periodā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 1982 līdz 115.2 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 piesaistību Plāna sniegtam nodrošināja ieguldījumi ASV akciju fondos un atsevišķās ASV kompāniju akcijās. Negatīva piesaistība pusē pārskata periodā pārsvarā izcēlās ieguldījumi ASV valdības parāda vērtspapīros, kā arī atsevišķās ASV uzņēmumu akcijās.

Kopš 2022. gada sākuma pastāvīgi rūgušās bažas par drīzu recesiju Rietumvalstīs līdz šim tā arī nav attaisnojušās. Tieši otrādi - ASV un Eirozonas iekšzemes kopprodukta izaugsme 2. ceturksnī paātrinājās. Tajā pašā laikā, ekonomikas pulss Eirozonā nesen ir strauji pavājinājies, lielākā daļa no augstākas frekvences indikatoriem - no biznesa noskaņojuma līdz aktivitātes rādītājiem - sagādāja negatīvus pārsteigumus. ASV ekonomikas bilde, pateicoties spēcīgākiem pieprasījuma puses rādītājiem, izskatījās labāk, taču aktivitātes atslābums un jauno pasūtījumu kritums ražošanas sektorā turpinājās abos reģionos, un arī pasaules mērogā. Neizteiksmīga ekonomisko datu plūsma arvien vairāk lika aprast ar domu - pat ja agresīva likmju celšana neiedzīs Rietumvalstīs recesijā, tomēr ekonomikas procesi tuvāko ceturksņu laikā ritēs samērā lēni, uz stagnācijas sliekšņa. Arī jau notikušie procentu likmju pieaugumi vēl ne tuvu neatpoguļojas ekonomikas ciparos un mājāsaimniecību, uzņēmēju un valdību aizņemšanās kopējās izmaksas. Šis process turpināsies un virdzrāk arī turpinās bremzēt ekonomikas procesus tuvāko ceturksņu laikā.

Inflācijas mazināšanās procesi ASV kļuvuši plašāki un vairs neaprobežojās tikai ar bāzes efektiem energoresursu un pārtikas cenās. Eirozonā pamatinflācija joprojām turējusies tuvu vēsturiskiem rekordlīmeņiem, taču arī monetārajā savienībā vairāki apstieidzošie indikatori signalizē par tālāku inflācijas palēnināšanos. Procenta likmju grieisti vairs nav aiz kalniem ne

ASV, ne arī Eirozonā, taču bez nozīmīga patēriņa atslābuma, centrālo banku bažas par inflācijas atgriešanos varētu nozīmēt augstākus likmju līmeņus uz ilgāku laiku. Centrālo banku nepieķāpīgā nostāja cīņā ar inflāciju un plāni turpināt celt likmes arī gada otrajā pusē lika finanšu tirgus dalībniekiem pārskatīt likmju prognozes vēl nedaudz uz augšu. No dolāru likmju prognozēm tika izņemti arī iepriekš pareģotie likmju samazinājumi 2023. gada nogalē.

Šā gada otrajā ceturksnī pasaules akciju tirgos saglabājās riskam labvēlīgs noskaņojums. Tuvāk pavasarim analītiķi uzlika peļņas prognožu samazināšanu Rietumvalstīs uz pauzes, bet 2. ceturksņa laikā sāka tās celt, it sevišķi, ASV augsto tehnoloģiju kompānijām un Vācijas uzņēmumiem. Tomēr kompāniju peļņas izaugsme ASV un Eiropā indeksu līmenī šogad joprojām netiek sagaidīta. Attīstības valstīs, kur peļņas prognozes turpināja slīdēt uz leju, analītiķi paredz pat nelielu peļņas samazinājumu. Pateicoties spēcīgākai dinamikai augsto tehnoloģiju kompāniju segmentā, ASV tirgi 2. ceturksnī izvirzījās vadībā, nodrošinot ap 8% atdevi eiro hedžētā izteiksmē. Citos reģionos atdevi bija mērenāka un mērama dažu procentu apmērā. Gada vidusdaļā pasaules finanšu tirgus vide ir kļuvusi izteikti uz risku orientēta - tik ļoti, ka fundamentāli apsvērumi vairs nav tie noteicošie. Tomēr, ja cerības par kompāniju finanšu rezultātu straujo uzlabojumu nākamgad nepiepildīsies, attaisnot tālāko pasaules akciju cenu kāpumu kļūs arvien grūtāk, it sevišķi ņemot vērā, ka ASV akcijas fundamentāli vairs nav lētas.

Uz kopējā mērena optimisma viļņa salīdzinoši labāku sniegumu obligāciju tirgos 2. ceturksnī spēja uzrādīt parāda vērtspapīri ar lielāku riska komponenti. ASV un Eiropas riskantākajām obligācijām palīdzēja straujāks riska prēmiju samazinājums, un abi segmenti 2. ceturksnī pieauga 1-2% robežās eiro hedžētā izteiksmē. Tikmēr etalonlikmju pieaugums 2. ceturksņa laikā atstāja negatīvu ietekmi uz drošāku obligāciju sniegumu. ASV uzņēmumu un valdības obligācijas ceturksņa laikā reģistrēja 1-2% kritumus eiro hedžētā izteiksmē, Eiropā - tās palika salīdzinoši stabilas, uzrādot minimālu pieaugumu.

## 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 pirkēt, 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 individuālam investīciju vajadzībām, mērķiem, riska tolerancei, zināšanām un pieredzei par finanšu tirgiem, kā arī jebkuram citam vērā nemamam ieguldītājam 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 neuzņemamas 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](http://www.bloomberg.com), [www.reuters.com](http://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:

