

## Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2023. gada 3. ceturkšņa rezultātiem

### Vispārēja informācija

Pārvaldnieki	Zigurds Vaikulis Reinis Gerasimovs, 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

	30.06.2023.	29.09.2023.
Daļas vērtība (EUR)	2.9363408	2.9020236
Līdzekļu apjoms (EUR)	489 387 179	486 727 083

### Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas 2023. gada 3. ceturksnī bija EUR 568 833.

### 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 29.09.2023.)

	3 mēneši	6 mēneši	1 gads	5 gadi*	15 gadi*	Kopš sākuma*
CBL Aktīvais ieguldījumu plāns	-1.17%	1.74%	6.97%	1.24%	2.67%	3.50%
Nozares vidējais svērtais	-0.69%	2.18%	6.01%	1.53%	2.91%	-

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

### 10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
Vanguard US 500 Stock Index Fund	6.9%
Goldman Sachs Global CORE Equity	5.3%
NN US Credit	4.4%
iShares EM Government Bond Index Fund	4.3%
Vontobel Fund US Equity	3.5%
JPM US Aggregate Bond Fund	3.2%
United States Treasury Note Bond	3.2%
Bundesschatzanweisung	3.1%
PIMCO Total Return Bond Fund	3.0%
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	2.7%

### Plāna ieguldījumu statistika

Vērtspapīru skaits fondā	102
Vērtspapīra vid. īpatsvars	1.0%

### Atdeves / riska statistika (3 gadi)

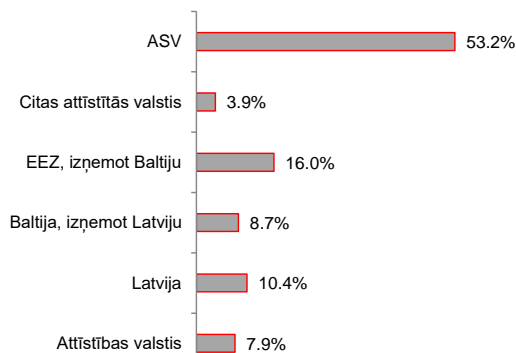
Svārstīgums (%)	7.9%
Sharpe rādītājs	0.5
Sortino rādītājs	0.6
Value-at-Risk (30d/ 95%)*	4.3%

\* - vēsturiskā metode

## Portfeļa finanšu aktīvu klašu struktūra



## Portfeļa ģeogrāfiskais sadalījums



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

## Plāna pārvaldnieku komentārs

CBL Aktīvais ieguldījumu plāns 2023. gada trešajā ceturksnī ir uzrādījis ienesīgumu -1.17% apmērā. Atskaites periodā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 2136 līdz 113.1 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 piesaistīšanu Plāna sniegumam nodrošināja ieguldījumi atsevišķās ASV farmācijas kompāniju akcijās, kā arī akciju fondos, kuri pārsvarā investē ASV akcijās. Negatīva piesaistīšana pusē pārskata periodā galvenokārt izcēlās ieguldījumi ASV valdības parāda vērtspapīros, kā arī fondos, kuri iegulda ASV obligācijās.

Vasarai tuvojoties noslēgumam, daudz vēsāks kļuva arī investoru noskaņojums finanšu tirgos. To lielā mērā noteica procentu likmju jautājuma atgriešanās uzmanības centrā. Rietumvalstu, it sevišķi, ASV ekonomikai pārsteidzoši veiksmīgi spītējot visiem pretvējiem, investori pakāpeniski nāca pie atziņas, ka likmes varētu saglabāties augstākajos līmeņos uz ilgāku laiku. Līdz šim situācijas attīstība ASV atbilda vislabvēlīgākajam no iespējamiem scenārijiem – inflācija pazeminājās, darba tirgū pakāpeniski sāka parādīties atdzišanas pazīmes, kamēr ekonomika turpināja noturīgi augt. Spēcīgs mājāsaimniecību patēriņš palīdzēja ASV 3. ceturksnī uzrādīt straujāko IKP pieaugumu kopš 2021. gada beigām. Tajā pat laikā eirozonā ekonomikas slāpēšanas pasākumu ietekme kļuva taustāmāka – saguruma pazīmes bija manāmas ne tikai kredītmēģa dinamikā, bet arī noskaņojuma un aktivitātes rādījumos. Eirozonas IKP 3. ceturksnī reģistrēja nelielu samazinājumu ceturksņa griezumā. Pēdējā gada laikā eirozonas ekonomika lielākoties stagnēja. Atšķirības abu reģionu sniegumā atspoguļojās arī prognožu dinamikā. ASV izaugsmes prognozes noturīgi gāja uz augšu gan tekošajam, gan nākamajam gadam, eirozonā – uzrādīja tendenci pazemināties.

Pēc kumulatīvās procentu likmju pacelšanas par 4.5 procenta punktiem eirozonā un par 5.25 procenta punktiem ASV, likmju celšanās abos reģionos iestājies pauze. Likmju celšanas maratons varētu būt noslēdzies, taču pagaidām izskatās, ka likmes kādu laiku varētu palikt pašreizējā – ierobežojošā līmenī.

Patērētāji turpina tērēt, pamatinflācija jeb patēriņa cenu kāpums bez svārstīgākām energoresursu un pārtikas sadaļām, kaut arī bromējas, joprojām turas paaugstinātos līmeņos, un centrālās bankas baidīsies pieļaut kļūdu klūdū un atļaut bromžu pedāli pārāk ātri. FRS un ECB vadītāji līdz šim distancējās no runām par iespējamo likmju mazināšanu, vienlaicīgi uzsvērt inflācijas un ekonomikas datu svarīgumu tālāko lēmumu pieņemšanā. Jau notikušie procentu likmju kāpumi pilnā mērā vēl neatspoguļoja ekonomikas ciparos. Centrālās bankas, ekonomisti un investori turpinās lūkoties pēc jauniem pierādījumiem, kā tie iespaido ekonomikas procesus.

Atkopšanās akciju tirgos, kas aizsākās pērnā gada rudenī, 3. ceturksnī tika patraucēta, un visi svarīgākie akciju tirgi ceturksnī noslēdza ar minusiem. Straujāk krita Vācijas un ASV akcijas eiro hedžētā izteiksmē, ceturksņa laikā reģistrējot vairāk nekā 4% samazinājumu. Eiropas tirgus kopumā un attīstības valstu akciju tirgi zaudēja mazāk – vidēji ap 2%. Tai pašā laikā, atšķirības ASV un Eiropas ekonomikas sniegumā radīja atspoguļojumu uzņēmumu finanšu rezultātos. ASV kompānijas uzrādīja spēcīgus ceturksņa rezultātus, tikmēr vājākais ekonomikas fons Eiropā rezultējās ar sliktāko kompāniju atskaites sezonu pēdējo ceturksņu laikā. Peļņas prognozes nozīmīgas izmaiņas pēdējā laikā nepiedzīvoja, joprojām paredzot, ka pēc stagnācijas šogad, uzņēmumu peļņas atgriezies pie straujākas izaugsmes nākamgad.

Atšķirībā no akciju tirgiem, kuri 3. ceturksnī demonstrēja visaptverošu vājumu, obligāciju tirgos vērtspapīri ar lielāku riska komponentu noslēdza ceturksni uz pozitīvākas nots. Riskantāko obligāciju segmentā riska prēmiju noturīgi samazinājums amortizēja etalona likmju kāpumu. Eiropā 3. ceturksnī tās pieauga par nepilniem 2%, ASV – palika uz vietas. Etalona likmēm šā gada rudenī sasniedzot jaunus cikla maksimumus, visvairāk cieta drošākas obligācijas. Ņemot vērā, ka etalona likmju kāpums bija izteiktāks ASV, lielākus kritumus ceturksņa laikā uzrādīja tieši ASV valdības papīri un drošākas uzņēmumu obligācijas.

## Kontaktinformācija

CBL Asset Management  
Republikas Laukums 2a  
Rīga LV-1010

Tālrunis: (371) 67010810

asset@cbl.lv  
<http://www.cblam.lv/>

## Saistību neuzņemšanās atruna

Šis dokuments vai jebkura tā daļa nekādā gadījumā nav uzvertama 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 tolerancēm, zināšanām un pieredzei par finanšu tirgiem, kā arī jebkuram citam vērā ņemamam 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 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](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 lapas atrodama informācija 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 izrādījusies neprecīza, maldinoša vai neatbilstoša jebkuriem citiem avotiem.

Signatory of:

