

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

### Vispārēja informācija

|                      |  |
|----------------------|--|
| Pārvaldnieki         | Zigurds Vaikulis<br>Andris Kotāns, CFA |
| Pārvaldes sabiedrība | CBL Asset Management                   |
| Turētājbanka         | Citadele banka                         |
| Izveidošanas datums  | 2018. gada 21. maijs                   |
| Pastāvīgā komisija   | 0.48% gadā                             |
| Mainīgā komisija     | netiek piemērota                       |

### Galvenie rādītāji

|                       | 31.03.2023. | 30.06.2023. |
|-----------------------|-------------|-------------|
| Daļas vērtība (EUR)   | 1.0311622   | 1.0615287   |
| Līdzekļu apjoms (EUR) | 33 290 431  | 35 393 755  |

### Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas 2023. gada 2. ceturksnī bija EUR 37 932.

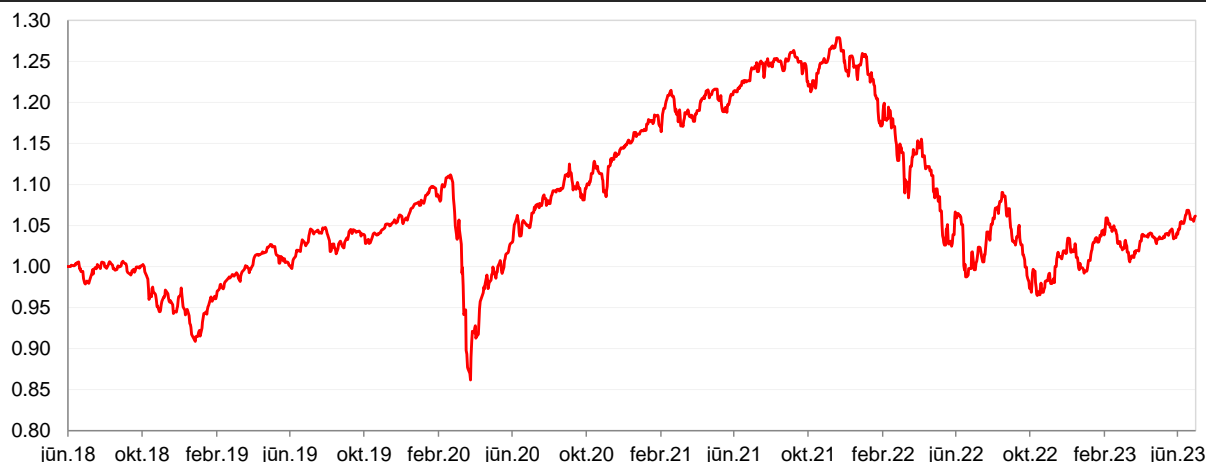
### Ieguldījumu politika

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 dzīvuši 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;  
Ikdienu 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 dzīves cikla plāns Millennials | 2.94%    | 6.72%    | 5.62%  | 1.64%   | -        | 1.17%        |
| Nozares vidējais svērtais          | 3.25%    | 6.79%    | 5.40%  | 2.15%   | -        | -            |

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

### 10 lielākie ieguldījumi

|                                     | Īpatsvars |
|-------------------------------------|-----------|
| Vanguard US 500 Stock Index Fund    | 11.8%     |
| Hermes Global Emerging Markets Fund | 8.3%      |
| Fundsmith Equity Fund               | 7.9%      |
| PIMCO Total Return Bond Fund        | 7.3%      |
| Pictet Global Emerging Debt         | 6.4%      |
| Vontobel Fund US Equity             | 5.8%      |
| JPM US Aggregate Bond Fund          | 5.6%      |
| DWS Deutschland                     | 5.3%      |
| Morgan Stanley US Advantage         | 5.1%      |
| Vontobel Emerging Markets Equity    | 4.3%      |

### Plāna ieguldījumu statistika

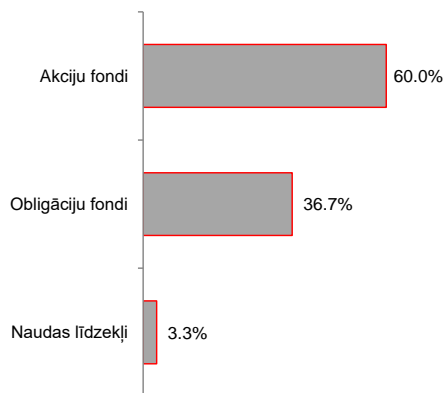
|                            |      |
|----------------------------|------|
| Vērtspapīru skaits fondā   | 20   |
| Vērtspapīra vid. īpatsvars | 4.8% |

### Atdeves / riska statistika (3 gadi)

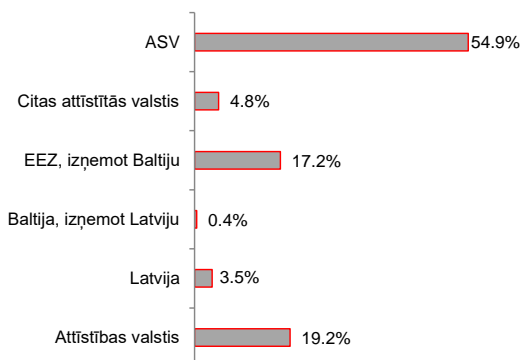
|                           |       |
|---------------------------|-------|
| Svārstīgums (%)           | 10.0% |
| Sharpe rādītājs           | 0.1   |
| Sortino rādītājs          | 0.1   |
| Value-at-Risk (30d/ 95%)* | 6.2%  |

\* - 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

2023. gada otrajā ceturksnī CBL dzīves cikla plāna Millennials ienesīgums ir bijis 2.94%. Ceturkšņa laikā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 25 līdz 9579 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 ieguldījumu fondos, kuri investē ASV kompāniju akcijās. Lielāko negatīvo devumu plāna rezultātiem šā gada otrajā ceturksnī pārsvarā nodrošināja ieguldījumi fondos, kuri investē ASV parāda vērtspapīros vai attīstības valstu 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 ceturkšņu laikā ritēs samērā lēni, uz stagnācijas sliekšņa. Arī jau notikušie procentu likmju pieaugumi vēl ne tuvu neatspoguļojas ekonomikas ciparos un mājāsaimniecību, uzņēmēju un valdību aizņemšanās kopējās izmaksas. Šis process turpināsies un visdrīzāk arī turpinās bremzēt ekonomikas procesus tuvāko ceturkšņu 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 apsteidzošie indikatori signalizē par tālāku inflācijas palēnināšanos. Procenta likmju grieesti 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 nepiekāpīgā 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 paredzētie 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. ceturkšņa 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 atdevē bija mērenāka un mērāma 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, atbilstoši 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. ceturkšņa laikā atstāja negatīvu ietekmi uz drošāku obligāciju sniegumu. ASV uzņēmumu un valdības obligācijas ceturkšņa 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

Tālr: (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 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 vai ir 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 jebkuram citam vērā ņemamam ieguldītāja investīciju lēmuma pieņemšanas apstāklim un ierobežojumam. Šī materiāla autori personīgi, kā arī IPAS CBL Asset Management, tās saistītie uzņēmumi vai pārsāvji 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: