

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2023. gada 4. 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

	30.09.2023.	31.12.2023.
Daļas vērtība (EUR)	2.9020236	3.0914030
Līdzekļu apjoms (EUR)	486 727 083	520 584 172

Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas 2023. gada 4. cet. bija EUR 588 257. Plāna mainīgās izmaksas par Plāna darbības rezultātu 2023. gadā bija EUR 120 919.

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 31.12.2023.)

	3 mēneši	6 mēneši	1 gads	5 gadi*	15 gadi*	Kopš sākuma*
CBL Aktīvais ieguldījumu plāns	6.53%	5.28%	11.74%	3.66%	3.41%	3.77%
Nozares vidējais svērtais	5.97%	5.24%	11.06%	3.79%	3.93%	-

* - 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%
JPM US Aggregate Bond Fund	4.8%
NN US Credit	4.4%
iShares EM Government Bond Index Fund	4.3%
Vontobel Fund US Equity	3.5%
United States Treasury Note Bond	3.5%
PIMCO Total Return Bond Fund	2.9%
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	2.7%
BGF US Dollar Bond Fund	1.8%

Plāna ieguldījumu statistika

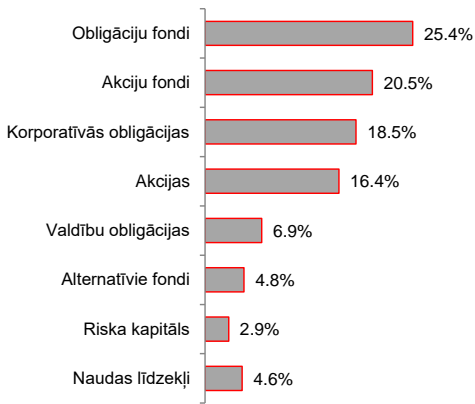
Vērtspapīru skaits fondā	102
Vērtspapīra vid. īpatsvars	0.9%

Atdeves / riska statistika (3 gadi)

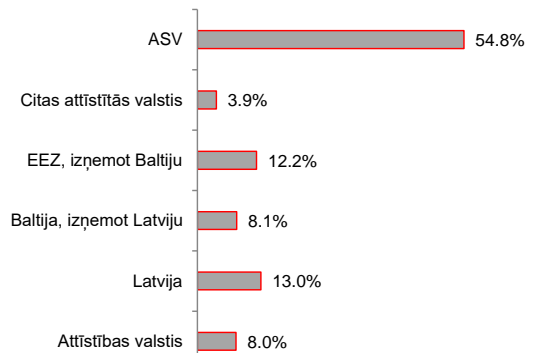
Svārstīgums (%)	7.9%
Sharpe rādītājs	0.2
Sortino rādītājs	0.3
Value-at-Risk (30d/ 95%)*	4.3%

* - 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 ceturtajā ceturksnī ir uzrādījis ienesīgumu 6.53% apmērā, kas ir augstāk nekā kategorijas "Aktīvie plāni 50%" vidējais rezultāts 5.97% apmērā. Atskaites periodā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 1954 līdz 111.1 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. 4. ceturksnī lielāko pozitīvo piesešumu Plāna sniegumam nodrošināja ieguldījumi ASV valdības obligācijās, kā arī fondos, kuri iegulda ASV obligācijās un akcijās. Negatīva piesešuma pusē izcēlās ieguldījumi atsevišķās ASV tehnoloģiju kompāniju akcijās un investīcijas alternatīvo ieguldījumu fondos.

Inflācijas tempi abpus Atlantijas okeānam 2023. gada otrajā pusē būtiski palēninājās, Centrālo banku likmju celšanas maratons noslēdzās, un tuvāk gada nogalei finanšu tirgus dalībnieki sāka skatīties likmju mazināšanas virzienā. Tas kontrastēja ar 3. ceturksņa laikā dominējošo uzskatu, ka likmes varētu palikt augstākas uz ilgāku laiku, un būtiski uzlaboja noskaņojumu finanšu tirgos. 2023. gads noslēdzās ar strauju finanšu aktīvu cenu pieaugumu, kamēr etalona likmes 4. ceturksņa laikā samazinājās.

Privātais patēriņš ASV visu gadu turējās uz izaugsmes trajektorijas, un ekonomika 2023. gadā kopumā izauga par 2.5%. Kaut arī pret procentu likmēm jūtīgāko sektoru – būvniecības un apstrādes rūpniecības – sniegums saglabājās vājš, citviet ASV ekonomikā bija salīdzinoši grūti saskatīt atslābuma pazīmes. Eirozonā bija novērojama pretējā aina – ekonomika kopš 2022. gada beigām stagnēja, privāta patēriņa dinamika bija vārga un IKP gada laikā izauga vien par 0.5%, kamēr Vācijas IKP uzrādīja nelielu mīnusu. Arī jauno gadu pieprasījuma puse eirozonā iesāka uz vājas nots. Abos reģionos 4. ceturksnī aktīvi turpinājās 2024. gada prognožu pārskatīšana – ASV uz augšu, eirozonā uz leju.

Ceturta ceturksņa laikā procentu likmes ASV un eirozonā palika nemainīgas – ASV Federālā rezervju sistēma pēdējo reizi procentu likmes cēla 2023. gada jūlijā, ECB septembrī.

Noslēdzoties likmju celšanai, finanšu tirgus dalībnieki sāka gaidīt agresīvu likmju samazināšanu 2024. gada laikā, abos reģionos pareģojot pirmo pazemināšanu gada pirmajā pusē. Centrālās bankas pagaidām ar lielāku piesardzību nekā investori skatās uz monetārā kursa pagriešanu pretējā virzienā. Par spīti agresīvai likmju celšanai, situācija darba tirgū ASV un eirozonā nepasliktinājās. Lēnāka inflācija pie noturīga algu pieauguma uzlaboja iedzīvotāju pirktpēju. Tas rada labvēlīgu augsni, lai inflācijas tempi paliktu virs vēsturiskās normas, un vismaz sākumposmā varētu atturēt centrālās bankas no pārāk agresīvas likmju samazināšanas.

Augošās investoru cerības uz drīzu bāzes likmju samazinājumu pozitīvi ietekmēja visus obligāciju segmentus 4. ceturksnī. Par spīti dramatiskām svārstībām 2023. gada laikā, ASV 10-gadīgas etalona likmes 2023. gadu noslēdza tādā pašā līmenī kā pirms gada, Vācijas – zem pērnā gada līmeņiem. Papildu etalona likmju samazinājumam, obligāciju segmentu rezultātus 4. ceturksnī pozitīvi ietekmēja arī riska prēmiju samazinājums. Tādējādi visi obligāciju segmenti 4. ceturksnī uzrādīja no 5 līdz 8% kāpumu eiro hedžētā izteiksmē. Labāku sniegumu nodemonstrēja drošākas ASV uzņēmumu un attīstības valstu obligācijas.

Uz briesošās likmju samazināšanas pozitīvisma fona akciju tirgi gada izskaņā atgriezās pie izaugsmes pēc atslābuma 3. ceturksnī un 4. ceturksņa sākumā. ASV akciju tirgus apsteidza pārējos reģionus un 4. ceturksnī uzrādīja vairāk kā 10% pieaugumu eiro hedžētā izteiksmē. Pārējie akciju tirgi demonstrēja mērenāku dinamiku – Eiropas akcijas pieauga par nepilniem 7%, attīstības valstu akcijas par 5% eiro hedžētā izteiksmē. Plašais ASV akciju tirgus gada beigās cieši pietuvojās arī pirms diviem gadiem sasniegtiem rekordlīmeņiem. Kaut arī tiek gaidīts, ka pēc stagnācijas 2023. gadā uzņēmumu peļņas atgriezīsies pie straujākas izaugsmes 2024. gada laikā, Rietumvalstu peļņas prognozes pēdējā laikā uzrādīja viegli negatīvu tendenci. Noturīgi turpināja paaugstināt tikai ASV tehnoloģisko kompāniju peļņas prognozes. Arī attīstības valstu peļņas prognozes pirmo reizi vairāk kā divu gadu laikā tika pārskatītas uz augšu.

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 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 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 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 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 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:

