

## Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2024. gada 2. 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

	28.03.2024.	28.06.2024.
Daļas vērtība (EUR)	3.2192756	3.2705991
Līdzekļu apjoms (EUR)	541 137 654	546 514 597

### Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas 2024. gada 2. ceturksnī bija EUR 624 825.

### 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 28.06.2024.)

	3 mēneši	1 gads	3 gadi*	5 gadi*	10 gadi*	20 gadi*	Kopš sākuma*
CBL Aktīvais ieguldījumu plāns	1.59%	11.38%	1.00%	3.04%	2.46%	3.78%	3.95%
Nozares vidējais svērtais	1.36%	11.24%	1.55%	3.31%	2.93%	3.36%	-

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

### 10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
Vanguard US 500 Stock Index Fund	7.7%
Goldman Sachs Global CORE Equity	5.8%
JPM US Aggregate Bond Fund	5.5%
PIMCO Total Return Bond Fund	4.2%
iShares EM Government Bond Index Fund	4.2%
NN US Credit	4.2%
Vontobel Fund US Equity	3.6%
United States Treasury Note Bond	3.2%
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	2.6%
BGF US Dollar Bond Fund	1.7%

### Plāna ieguldījumu statistika

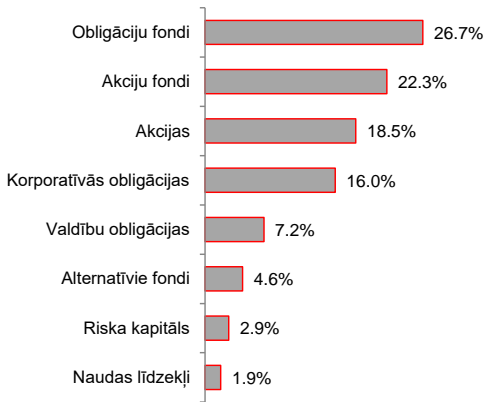
Vērtspapīru skaits fondā	100
Vērtspapīra vid. Īpatsvars	1.0%

### Atdeves / riska statistika (3 gadi)

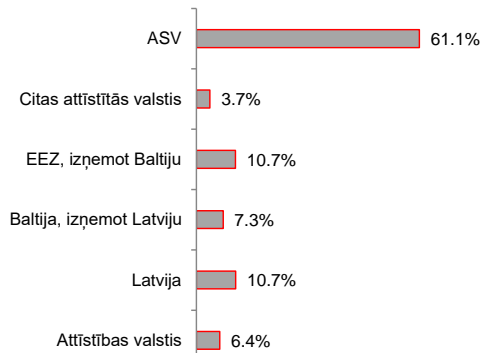
Svārstīgums (%)	8.1%
Sharpe rādītājs	0.2
Sortino rādītājs	0.3
Value-at-Risk (30d/ 95%)*	4.3%

\* - 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 2024. gada otrajā ceturksnī ir uzrādījis ienesīgumu 1.59% apmērā, kas ir augstāk nekā kategorijas "Aktīvie plāni 50%" vidējais rezultāts 1.36% apmērā. Atskaites periodā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 2638 līdz 106.3 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. Otrajā ceturksnī lielāko pozitīvo piesensumu Plāna sniegumam nodrošināja ieguldījumi atsevišķās ASV tehnoloģiju kompāniju akcijās. Arī negatīva piesensuma pusē pārsvarā izcēlās ieguldījumi atsevišķo ASV uzņēmumu akcijās.

Pasaules finanšu tirgi 2024. gada otro ceturksni kopumā ir aizvadījuši riska aktīviem labvēlīgā režīmā. Investorus turpināja priecēt salīdzinoši pozitīvais ASV makroekonomikas fons, peļņas prognožu uzlabošanās un mērķlīdzīgs intelekta potenciālie ilgtermiņa labumi. Tomēr akciju tirgus kāpums vairs nebija viendabīgs reģionu un sektoru griezumā kā gada sākumā.

ASV ekonomikā pieprasījums saglabājās spēcīgs, un māsaimniecību patēriņš – galvenais ASV izaugsmes balsts – turpināja augt arī 2024. gada otrajā ceturksnī. Kaut arī ASV ekonomika turpināja uzturēt stabilu 3% izaugsmes kruīza ātrumu, vasaras sākumā atsevišķos ekonomikas rādījumos parādījās saguruma pazīmes – no noskaņojuma rādītājiem līdz mājokļu tirgus indikatoriem. Vēskā kļuva arī temperatūra ASV darba tirgū, un bezdarba līmenis jūnijā sasniedza 4.1%, salīdzinot ar 3.7% pērnā gada beigās. Iespējams, ASV izaugsmes temps varētu būt sasniedzis šī viļņa maksimumu un tuvāko ceturksņu laikā bremzēsies. Šo atsver eirozona, kur pēc ilgstošas stagnācijas ekonomika atgriezās pie izaugsmes un 2. ceturksnī uzrādīja otro mēreno IKP pieaugumu pēc kārtas. Kaut arī atlabšanas procesi turpinās ar mainīgiem panākumiem un atsevišķos sektoros joprojām parādās mīnusi, eirozonas ekonomika cenšas nostāties uz izaugsmes takas. Situācija ļauj domāt, ka pēc ilgāka ASV dominances perioda, abu reģionu sniegums varētu sākt līdzināties.

Pēc salīdzinoši neizteiksmīgas dinamikas iepriekšējos dažos ceturksņos inflācija ASV 2. ceturksnī atsāka manāmi palēnināties

un ceturksņa beigās noslīdēja līdz 3% apgabalam. Tas kopā ar augstāku bezdarbu ļāva finanšu tirgus dalībniekiem tuvāk pirmā pusgada beigām noskaņoties uz FRS monetārās politikas atmaigumu. Tikmēr kopējā inflācija eirozonā nostabilizējās tuvu 2.5%. Salīdzinoši augsta pakalpojumu cenu inflācija kopā ar joprojām strauju algu pieaugumu "iecementēja" pamatinflāciju eirozonā tuvu 3%. Jūnijā tas netraucēja ECB kā pirmajai no vadošajām pasaules centrālajām bankām samazināt procentu likmes par 0.25 procentu punktiem. Patlaban tirgus dalībnieki līdz gada beigām eirozonā sagaida vēl divus tādus pazeminājumus, savukārt ASV pat 3 likmju samazinājumus par 0.25 procenta punktiem katru, pirmo paredzot septembrī.

Akciju indeksi ASV un Eiropā otrā ceturksņa laikā sasniedza jaunus rekordlīmeņus. Investoriem aktīvi pievērsoties mērķlīdzīgam intelekta tēmai, labāku sniegumu 2. ceturksnī spēja uzrādīt tirgi ar lielāku augsto tehnoloģiju kompāniju īpatsvaru. ASV lielo kompāniju akcijas cenas auga par 4%, Eiropas akcijas 2. ceturksnī nodrošināja vidēji 1.5% pieaugumu (Vācijas akciju tirgus pat uzrādīja mīnusus). 2. ceturksnī pozitīvi izcēlās attīstības valstu akciju tirgus, kas lielā mērā pateicoties Indijai pieauga par 6% eiro hedžētā izteiksmē.

Peļņas prognožu uzlabojumi 2. ceturksnī Rietumvalstīs kļuva visaptveroši un neaprobežojās tikai ar ASV augsto tehnoloģiju segmentu. Analītiķi turpināja celt jau tā salīdzinoši rožainās ASV prognozes, sagaidot, ka kompāniju peļņas pieaugums ASV šogad un nākamajos gados būs mērāms ar divciparu skaitļiem. Eirozonā straujāks kompāniju peļņu kāpums ir gaidāms tikai sākot ar nākamo gadu, šogad paredzot salīdzinoši nelielu peļņas pieaugumu.

Obligāciju tirgus sniegums 2. ceturksnī bija salīdzinoši neizteiksmīgs, daudzos segmentos pat nepārsniedzot 1% vienā vai otrā virzienā. Salīdzinoši labāku sniegumu 2. ceturksnī turpināja uzrādīt obligācijas ar lielāku riska komponenti, šoreiz pateicoties galvenokārt bagātīgajam tekošajam ienesīgumam. Rietumvalstu spekulatīva reitings obligācijas 2. ceturksnī uzrādīja vidēji ap 1% pieaugumus eiro hedžētā izteiksmē, drošākas ASV un Eiropas obligācijas – nelielus mīnusus.

## 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 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 individuālām investīciju vajadzībām, mērķiem, riska tolerānci, zināšanām un pieredzei par finanšu tirgiem, kā arī jebkurai citam vērā nemamam 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 ietverto 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 atrodamo informāciju 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:

