

## Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2024. 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

	28.06.2024.	30.09.2024.
Daļas vērtība (EUR)	3.2705991	3.3389478
Līdzekļu apjoms (EUR)	546 514 597	554 913 911

### Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas 2024. gada 3. ceturksnī bija EUR 675 661.

### 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 30.09.2024.)

	3 mēneši	1 gads	3 gadi*	5 gadi*	10 gadi*	20 gadi*	Kopš sākuma*
CBL Aktīvais ieguldījumu plāns	2.09%	15.06%	1.48%	3.08%	2.67%	3.80%	4.00%
Nozares vidējais svērtais	2.33%	14.66%	2.04%	3.45%	3.09%	3.43%	-

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

### 10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
Vanguard US 500 Stock Index Fund	7.6%
Goldman Sachs Global CORE Equity	5.7%
JPM US Aggregate Bond Fund	5.6%
PIMCO Total Return Bond Fund	4.4%
iShares EM Government Bond Index Fund	4.3%
NN US Credit	4.3%
Vontobel Fund US Equity	3.7%
United States Treasury Note Bond	3.2%
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	2.7%
Vontobel Emerging Markets Equity	1.7%

### Plāna ieguldījumu statistika

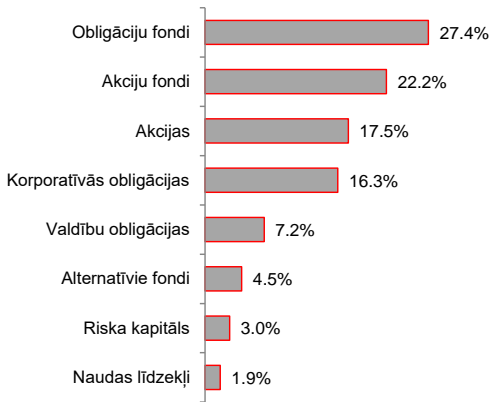
Vērtspapīru skaits fondā	99
Vērtspapīra vid. Īpatsvars	1.0%

### Atdeves / riska statistika (3 gadi)

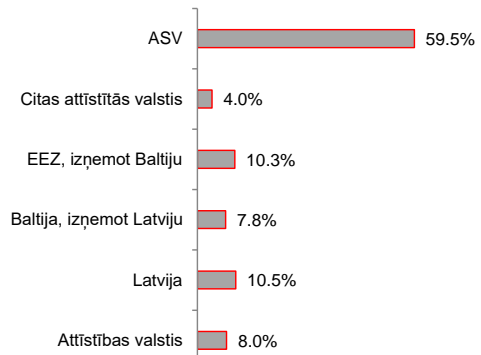
Svārstīgums (%)	8.1%
Sharpe rādītājs	0.3
Sortino rādītājs	0.4
Value-at-Risk (30d/ 95%)*	4.3%

\* - 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 trešajā ceturksnī ir uzrādījis ienesīgumu 2.09% apmērā. Atskaites periodā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 1933 līdz 104.4 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. Trešajā ceturksnī lielāko pozitīvo pieešumu Plāna sniegumam nodrošināja ieguldījumi ASV valdības obligācijās, kā arī fondos, kuri iegulda ASV parāda vērtspapīros. Tikmēr negatīva pieešuma pusē pārskata periodā pārsvarā izcēlās ieguldījumi atsevišķo ASV uzņēmumu akcijās.

Finanšu investoriem 2024. gada 3. ceturksnis bija veiksmīgs – pozitīvu dinamiku uzrādīja gan akciju, gan obligāciju tirgi. Atdeves ziņā abu segmentu rezultāti eiro hedžētā izteiksmē 3. ceturksnī bija līdzīgi. Kopumā svārstīgums finanšu tirgos pēdējā ceturkšņa laikā ir audzis, tomēr akciju cenu krituma epizodes bija īslaicīgas un atgūšanās no tām - samērā ātra. Tas kopumā ļāva riska aktīviem saglabāt pērnā gada nogalē uzņemto cenu pieauguma virzienu.

Eiropas ekonomika pagaidām neattaisno cerības - pēc uzlabojumiem šā gada pirmajā pusē atsevišķos ekonomikas rādījumos atkal parādījās saguruma pazīmes. Eiropas uzņēmēju noskaņojumā atgriezās pesimisms, un, aktivitātes rādītājiem tā arī nespējot izkļūt no stagnācijas zonas, izaugsmes prognozes atkal sāka iet uz leju. Jāatzīmē gan, ka eiropas patērētāju noskaņojums 3. ceturkšņa laikā turpināja uzlaboties. Apvienojumā ar zemāku inflāciju, pirkspējas pieaugumu, zemākajām aizņemšanas izmaksām un apjomīgiem māsainiecību uzkrājumiem pārskatāmā nākotnē varētu ieraudzīt patēriņa pieaugumu. ASV ekonomikas klimats pēc salīdzinoši vājāka snieguma šā gada vidusdaļā rudens sākumā sāka uzlaboties. Kopā ar nemainīgi jaudīgu māsainiecību pieprasījumu, tas mazināja bažas par ekonomikas sabremzēšanu un mudināja ekonomistus atsākt ASV IKP prognožu celšanu.

Septembrī ASV Federālā rezervju sistēma piebiedrojās kolēģiem Eiropā un iesāka likmju mazināšanas ciklu ar straujāku nekā gaidīts 0.50 procentu punktu likmju pazeminājumu. Arī ECB turpināja jūnijā

iesāktu un septembrī un oktobrī samazināja depozīta likmi vēl par 0.25 procenta punktiem. Inflācija tuvojas centrālo banku 2% mērķa līmenim, tāpēc bankieri abpus Atlantijas okeānam lielāku uzmanību lēmumu pieņemšanas procesos sākuši veltīt ekonomikas stāvoklim. Patlaban tirgus dalībnieki paredz, ka bāzes procentu likmes ASV savu cikla zemāko līmeni – ap 3.50% - varētu sasniegt tuvu 2025. un 2026. gadu mijai, bet eirozonā nākamā gada otrajā pusē depozīta likme varētu nostabilizēties pie / zem 2% līmeņa.

Par spīti pastiprinātam svārstīgumam, akciju indeksi ASV un Eiropā trešo ceturksni noslēdza ar jauniem cenu rekordiem. ASV lielo kompāniju akcijas ceturkšņa laikā pieauga par vairāk nekā 5% eiro hedžētā izteiksmē. Eiropas akcijas auga lēnāk – par nepilniem 3%. Labākos rezultātus ceturksnī uzrādīja attīstības valstu akciju tirgus, izaugot par vairāk nekā 6% eiro hedžētā izteiksmē, turklāt, jau otro ceturksni pēc kārtas. Spēcīgo pieaugumu veicināja Ķīnas akciju tirgus augšupeja pēc septembrī valdības izziņotā plaša atbalsta ekonomikai. Atšķirībā no pozitīvas akciju cenu dinamikas, skatījums uz uzņēmumu pelnītspēju ceturkšņa laikā Rietumvalstīs pavājinājās. Peļņas prognozes ASV un Eiropā tika pārskatītas uz leju gan šim, gan nākamajam gadam, joprojām paredzot divciparu peļņas pieaugumu 2025. gadā. Šīs prognozes daļēji balstās uz gaidām par aizvien augošajām peļņas maržām. Tomēr līdz ar inflācijas normalizāciju, uzņēmumu cenu noteikšanas spējas varētu mazināties, negatīvi atsaucoties arī uz kompāniju peļņas ģenerēšanas spējām. Pretēji dinamikai ASV un Eiropā attīstības valstu peļņas prognozes 3. ceturksnī uzlabojās, lauzot līdz šim novērojamo negatīvo tendenci.

Pēc samērā garlaicīga snieguma gada pirmajā pusē obligācijas 3. ceturksnī uzrādīja spēcīgu kāpumu visos tirgus segmentos. To lielā mērā noteica etalona obligāciju ienesīguma samazinājums ceturkšņa laikā, tirgus dalībniekiem noskaņojoties uz agresīvāku likmju mazināšanu. Neatkarīgi no riska pakāpes, visi obligāciju segmenti, izņemot Eiropas obligācijas, ceturkšņa laikā pieauga par vidēji 4-5% eiro hedžētā izteiksmē. Eiropas parāda vērtspapīri uzrādīja nedaudz vājāku dinamiku un izauga par vidēji 3-4% ceturkšņa laikā.

## 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 uzverama 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 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 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 brīdīnāta 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 negarantē 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:

