

## Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2024. 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

	28.09.2024.	31.12.2024.
Daļas vērtība (EUR)	3.3421207	3.3766912
Līdzekļu apjoms (EUR)	557 420 526	560 540 738

### Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas 2024. gada 4. cet. bija EUR 678 342. Plāna mainīgās izmaksas par Plāna darbības rezultātu 2024. gadā bija EUR 2 573 504.

### 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 31.12.2024.)

	3 mēneši	1 gads	3 gadi*	5 gadi*	10 gadi*	20 gadi*	Kopš sākuma*
CBL Aktīvais ieguldījumu plāns	1.13%	9.23%	0.94%	2.95%	2.76%	3.73%	4.01%
Nozares vidējais svērtais	2.59%	11.04%	1.98%	3.53%	3.24%	3.42%	-

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

### 10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
Vanguard US 500 Stock Index Fund	8.3%
JPM US Aggregate Bond Fund	7.9%
Goldman Sachs Global CORE Equity	6.2%
iShares EM Government Bond Index Fund	4.2%
PIMCO Total Return Bond Fund	4.2%
NN US Credit	4.1%
United States Treasury Note Bond	3.5%
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	2.6%
JPM European Equity Fund	2.0%
BlueBay Global High Yield Bond Fund	1.7%

### Plāna ieguldījumu statistika

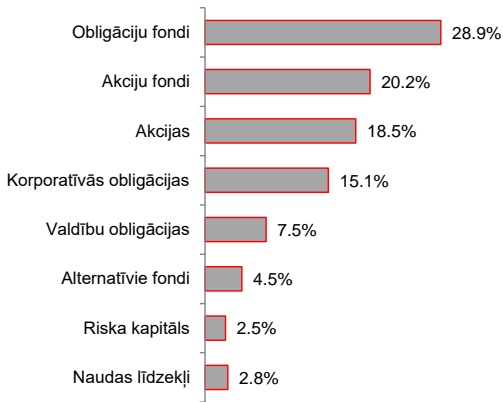
Vērtspapīru skaits fondā	96
Vērtspapīra vid. Īpatsvars	1.0%

### Atdeves / riska statistika (3 gadi)

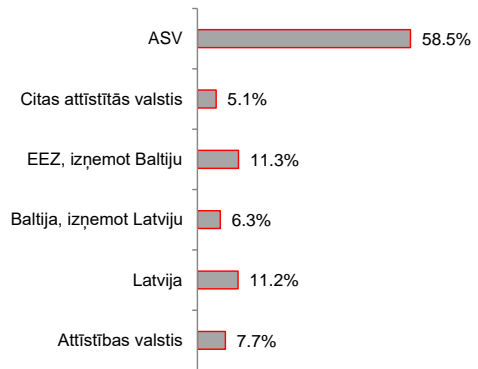
Svārstīgums (%)	8.2%
Sharpe rādītājs	0.2
Sortino rādītājs	0.3
Value-at-Risk (30d/ 95%)*	4.3%

\* - 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 ceturtajā ceturksnī ir uzrādījis ienesīgumu 1.13% apmērā. Atskaites periodā Plāna daļībnieku skaits samazinājies par 1921 līdz 102.5 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. Ceturtajā ceturksnī lielāko pozitīvo piesaistīšanu Plāna sniegumam nodrošināja ieguldījumi fondos, kas pārsvarā iegulda ASV kompāniju akcijās. Tikmēr negatīva piesaistīšana pusē pārskata periodā visvairāk izcēlās ieguldījumi ASV valdības obligācijās un fondā, kas investē ASV obligācijās.

Akciju un obligāciju tirgi gada pēdējā ceturksnī uzrādīja jauktus rezultātus. Tomēr tas netraucēja 2024. gadu kopumā pabeigt ar ievērtības cienīgu sniegumu, sevišķi pasaules akciju tirgiem, kuri otro gadu pēc kārtas reģistrēt pieaugumu par aptuveni 20% (eiro hedžētā izteiksmē jeb pēc valūtas risku apdrošināšanas izdevumiem).

ASV ekonomika aizvadīto gadu ir noslēgusi uz stabila pamata. ASV mājsaimniecību tēriņi turpināja noturīgi augt visa gada garumā, situācija darba tirgū kopumā saglabājās labvēlīga un tuvāk gada nogalei pirmās pozitīvas vēsmas parādījās arī ASV ražošanas sektorā. Tikmēr eirozonas aktivitātes un noskaņojuma rādītāji 4. ceturksnī turpināja atpalikt. Atbilstoši abu reģionu sniegumam, analītiķi turpināja pārskatīt uz augšu ASV prognozes un uz leju eirozonas izaugsmes prognozes. 2025. gadā ASV sagaidāta izaugsme virs 2%, eirozonā – ap 1%. Eirozonas ekonomikai līdz šim nav izdevies atgūt pandēmijas laikā zaudēto izaugsmes ātrumu, tomēr aizņemšanas izmaksu samazinājums varētu sniegt papildu stimulu uzņēmumu investīcijām un mājsaimniecību tēriņiem. Novērotie uzlabojumi kredītēšanas nosacījumos jau sākuši pozitīvi atbalstīt abu reģionu kredītu izsniegšanas / ņemšanas dinamiku.

Gada pēdējā ceturksnī gan ASV FRS, gan ECB pazemināja bāzes likmes par 0.50 procentpunktiem, bet 2024. gadā kopumā nogriežot likmes par 1 procentpunktu. Ņemot vērā inflācijas paātrinājumu gada nogalē, kā arī D. Trampa jaunās administrācijas potenciāli inflāciozās aktivitātes, investori gada pēdējos mēnešos būtiski pārskatīja uz augšu likmju prognozes Amerikai. Arī pati FRS

decembrī prognozēja lēnāku likmju mazināšanu – tagad FRS 2025. gadā prognozē tikai divus samazinājumus par 0.25 procentpunktiem. Eirozonā investori joprojām sagaida līdz četriem likmju pazeminājumiem, turklāt trīs no tiem gada pirmajā pusē. Tādējādi bāzes procentu likmes ASV 2025. gada nogalē varētu nostabilizēties pie 4%, eirozonā – tuvu 2%.

Dažādu reģionu akciju tirgi 4. ceturksnī uzrādīja atšķirīgu dinamiku. ASV akciju tirgus turpināja traukties uz augšu, savukārt Eiropas un attīstības tirgos gada pēdējais ceturksnis nebija sevišķi veiksmīgs. ASV akciju tirgū investoru optimismu vairoja Trampa uzvara ASV prezidenta vēlēšanās, kas uzņēmumiem varētu nozīmēt labvēlīgāku nodokļu un biznesa vidi. Plašais ASV akciju tirgus 4. ceturksnī izauga par vairāk nekā 2% eiro hedžētā izteiksmē. Eiropas akciju tirgi nokrita par līdzīgu ciparu un kopumā turpināja stagnēt. Mūsu reģionā bija arī pozitīvi uzņēmumi, piemēram, Vācija. Attīstības valstu akcijas nokrita par nepilniem 5% eiro hedžētā izteiksmē, dzešot gandrīz visu 3. ceturksņa kāpumu.

Rietumvalstu kompāniju peļņas prognozes tuvākajiem gadiem investoriem joprojām kalpo kā galvenais pozitīvisma avots. ASV ir sagaidāmi divciparu peļņas pieaugumi. Eiropā tiek prognozēts mērenāks peļņu kāpums. Apjomīgi peļņas prognožu samazinājumi gada nogalē skāra attīstības valstis. Atšķirībā no Eiropas un attīstības tirgiem, ASV akciju novērtējumi ievērojami pārsniedz vēsturiski vidējos līmeņus un ir salīdzinoši dārgi. Tas varētu ierobežot Amerikas akciju tirgus augšupeju, neraugoties uz pozitīvu investoru skatījumu uz ASV ekonomiku un kompāniju peļnitspēju.

Investoru viedokļa maiņa par labu augstākām likmēm paspieda uz augšu ASV etalona obligāciju ienesīgumus un visspēcīgāk nelabvēlīgi ietekmēja cenas obligāciju segmentos, kuri ir jutīgāki pret ASV likmju kustībām. Apjomīgākus samazinājumus uzrādīja drošās ASV valdības un uzņēmumu obligācijas, reģistrējot vairāk kā 3% kritumus eiro hedžētā izteiksmē. Tām ar mazākiem mīnusiem sekoja attīstības valstu un riskantākās ASV kompāniju obligācijas. Tikmēr Eiropas korporatīvās obligācijas uzrādīja vidēji 1-2% pozitīvu atdevi atkarībā no papīru riska pakāpes - galvenokārt, uz kuponu rēķina.

## 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 tolerānci, zināšanām un pieredzei par finanšu tirgiem, kā arī jebkurai 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 informācijām 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 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 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:

