

## Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2024. gada 1. ceturkšņa rezultātiem

### Vispārēja informācija

Pārvaldnieki	Zigurds Vaikulis Reinis Gerasimovs, 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

	31.12.2023.	28.03.2024.
Daļas vērtība (EUR)	1.1097059	1.1649685
Līdzekļu apjoms (EUR)	38 282 438	40 451 223

### Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas 2024. gada 1. ceturksnī bija EUR 41 722.

### 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 dzimuši 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 28.03.2024.)

	3 mēneši	1 gads	3 gadi*	5 gadi*	10 gadi*	20 gadi*	Kopš sākuma*
CBL dzīves cikla plāns Millennials	4.98%	12.98%	-0.59%	3.15%	-	-	2.64%
Nozares vidējais svērtais	5.86%	14.81%	1.12%	4.18%	-	-	-

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

### 10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
Vanguard US 500 Stock Index Fund	12.6%
Fundsmith Equity Fund	7.8%
Hermes Global Emerging Markets Fund	7.5%
Pictet Global Emerging Debt	7.1%
Vontobel Fund US Equity	6.7%
PIMCO Total Return Bond Fund	6.6%
JPM US Aggregate Bond Fund	6.2%
DWS Deutschland	5.1%
Morgan Stanley US Advantage	5.1%
CBL US Leaders Equity Fund	3.9%

### Plāna ieguldījumu statistika

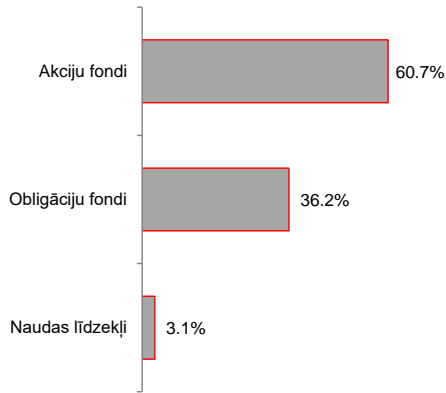
Vērtspapīru skaits fondā	20
Vērtspapīra vid. īpatsvars	4.8%

### Atdeves / riska statistika (3 gadi)

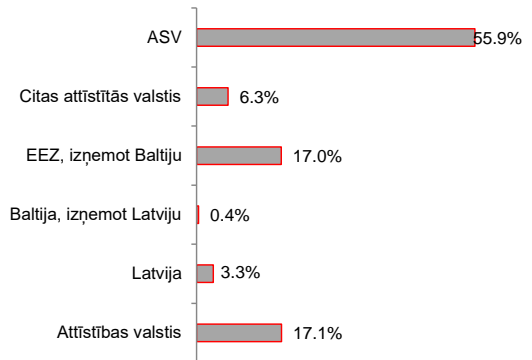
Svārstīgums (%)	10.7%
Sharpe rādītājs	0.1
Sortino rādītājs	0.0
Value-at-Risk (30d/ 95%)*	6.2%

\* - 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

2024. gada pirmajā ceturksnī CBL dzīves cikla Millennials ienesīgums ir bijis 4.98%. Ceturksņa laikā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 220 līdz 9108 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. Pirmajā ceturksnī lielāko pozitīvo pienesumu Plāna sniegumam nodrošināja ieguldījumi fondos, kas pārsvarā iegulda ASV uzņēmumu akcijās. Negatīva pienesuma pusē izcēlās ieguldījumi ieguldījumu fondos, kas investē ASV obligācijās un attīstības valstu akcijās.

2024. gada 1. ceturksnī finanšu tirgos turpināja valdīt riskam labvēlīgs noskaņojums, un galvenie Rietumvalstu akciju indeksi ceturksni noslēdza ar jauniem rekordiem. Pozitīvismu tirgos šoreiz nespēja salauzt pat investoru apjausma, ka iepriekš ar lielu pārliecību gaidītā tūlītēja un strauja bāzes likmju pazemināšana nebūs ne tūlītēja, ne strauja. Tas izprovocēja etalona obligāciju ienesīgumu kāpumu un to cenu pārvērtēšanu uz leju.

ASV ekonomikā pieprasījums 1. ceturksnī saglabājās spēcīgs un mājsaimniecību patēriņa izdevumi ceturksņa beigās sasniedza jauno rekordlīmeni. ASV IKP izaugsmes prognozes turpināja iet uz augšu visa ceturksņa garumā. Pēc ilgstošas stagnācijas pie izaugsmes atgriezās arī eirozonas ekonomika. Uzlabojumi aktivitātes rādījumos un optimisma atgriešanās pakalpojumu sektorā varētu signalizēt, ka sliktākais arī šajā reģionā ekonomikā ir aiz muguras. Tajā pašā laikā, eirozonas ražošanas sektorā pieprasījums saglabājās vājš, kaut arī pasaules mērogā atlabšanas procesi sektorā jau ritēja pilnā sparā.

Inflācijas bremzēšanās procesi ASV kopumā turpinās, tomēr šogad inflācijas cipari sākuši pārsvarā pārspēt ekonomistu prognozes. Tas apvienojumā ar spēcīgākiem ASV darba tirgus datiem lika investoriem apšaubīt iepriekš ambiciozās likmju mazināšanas prognozes. Tirgus dalībnieki līdz gada beigām ASV tagad ieceno maksimums 2 likmju samazinājumus, katru par 0.25

procenta punktiem salīdzinājumā ar sešiem gadu mīļā, pirmo samazinājumu pārceļot no pavasara uz rudenī. Kamēr spēcīga ASV ekonomika tūlītēju procentu likmju pazeminājumu no FRS nepieprasa, ECB atklāti lika noprast, ka pirmā likmju samazināšana eirozonā varētu sekot jau jūnijā. Eirozonā uzlabojumi inflācijas dinamikā bija taustāmāki nekā ASV (gan inflācija, gan pamatinflācija pakrita zem 3% atzīmes), taču tirgus likmju prognozes šim gadam tika paceltas arī eirozonā – līdz gada beigām investori šobrīd paredz vairs tikai 3 likmju pazeminājumus. Gaistot investoru cerībām uz agresīvu bāzes likmju mazināšanu, etalona obligāciju ienesīgumi kāpa un nelielus kritumus uzrādīja drošāku obligāciju segmenti, tostarp Rietumvalstu valdību obligācijas un ASV investīciju reitinga uzņēmumu obligācijas. Savukārt obligācijas ar salīdzinoši lielāku riska komponenti 1. ceturksnī turpināja baudīt visaptverošu cenu kāpumu, pateicoties riska prēmiju tālākam samazinājumam. Rietumvalstu augsta ienesīguma obligācijas un attīstības valstu obligācijas ceturksņa laikā reģistrēja pieaugumus 1.0 – 1.5% apmērā (eiro hedžētā izteiksmē).

Atšķirībā no aizvadītiem diviem gadiem, šā gada 1. ceturksnī akciju tirgi spēja ignorēt etalona obligāciju ienesīgumu kāpumu un uzrādīja ievērojamus pieaugumus. ASV akciju tirgus 1. ceturksnī noturēja līderpozīcijas un otro ceturksni pēc kārtas demonstrēja pieaugumu virs 10% eiro hedžētā izteiksmē. Eiropas akcijas ceturksņa laikā pieauga par nepilniem 8%, tikmēr attīstības valstu akcijas turpināja atpalikt un izauga par 4% eiro hedžētā izteiksmē. Eiropas kompāniju peļņu prognožu pazemināšana turpinājās, kas kopumā sakrita ar kārtējo negatīvo kompāniju atskaišu sezonu Eiropā. Amerikas kompāniju peļņas 1. ceturksnī turpināja pārspēt prognozes, un arī 2024. gada peļņas prognožu virzība uz leju bija daudz mērenāka. ASV tehnoloģisko kompāniju peļņas pareģojumi pat tika pārskatīti uz augšu. Kopumā prognozes ASV ir samērā ambiciozas un paredz strauju kompāniju peļņitspējas uzlabojumu gan šogad, gan tuvāko gadu laikā.

## 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 apsoliņš jebkādu juridiskās 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 tolerancijai, zināšanām un pieredzei par finanšu tirgiem, kā arī jebkuram citam vērā ņemamam ieguldītāja 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 ievietotās 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: