

# CBL Aktīvais ieguldījumu plāns

Kategorija: Aktīvie plāni 50%



## 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	2003. gada 7. janvāris
Pastāvīgā komisija	0.48% gadā
Mainīgā komisija	0% līdz 0.62% gadā*

\*atkarībā no peļņas virs atskaites indeksa

### Galvenie rādītāji

	31.12.2023.	28.03.2024.
Daļas vērtība (EUR)	3.0914030	3.2192756
Līdzekļu apjoms (EUR)	520 584 172	541 137 654

### Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas 2024. gada 1. ceturksnī bija EUR 591 138.

### 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 28.03.2024.)

	3 mēneši	1 gads	3 gadi*	5 gadi*	10 gadi*	20 gadi*	Kopš sākuma*
CBL Aktīvais ieguldījumu plāns	4.14%	12.86%	1.69%	3.31%	2.49%	3.72%	3.92%
Nozares vidējais svērtais	4.28%	12.93%	2.01%	3.46%	3.06%	3.32%	-

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

### 10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
Vanguard US 500 Stock Index Fund	7.3%
Goldman Sachs Global CORE Equity	5.7%
JPM US Aggregate Bond Fund	5.6%
PIMCO Total Return Bond Fund	4.3%
iShares EM Government Bond Index Fund	4.2%
NN US Credit	4.2%
Vontobel Fund US Equity	3.6%
United States Treasury Note Bond	3.3%
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	2.6%
BGF US Dollar Bond Fund	1.7%

### Plāna ieguldījumu statistika

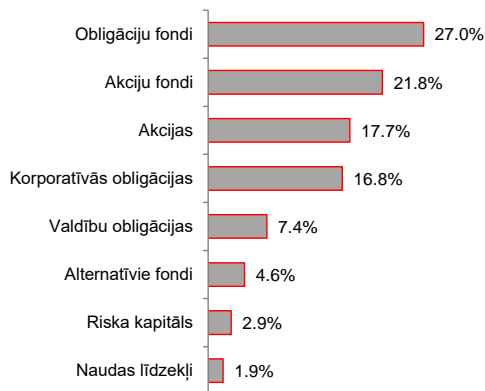
Vērtspapīru skaits fondā	100
Vērtspapīra vid. īpatsvars	1.0%

### Atdeves / riska statistika (3 gadi)

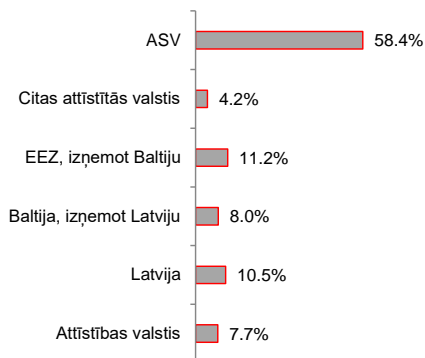
Svārstīgums (%)	7.9%
Sharpe rādītājs	0.3
Sortino rādītājs	0.4
Value-at-Risk (30d/ 95%)*	4.3%

\* - 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 pirmajā ceturksnī ir uzrādījis ienesīgumu 4.14% apmērā. Atskaites periodā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 2161 līdz 109.0 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. Pirmajā ceturksnī lielāko pozitīvo piesusumu Plāna sniegumam nodrošināja ieguldījumi atsevišķās ASV kompāniju akcijās un ieguldījumu fondos, kas pārsvarā iegulda ASV uzņēmumu akcijās. Negatīva piesusuma pusē izcēlās ieguldījumi ASV valdības obligācijās un investīcijas alternatīvo ieguldījumu fondos.

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 mājāsaimniecību patēriņa izdevumi ceturkšņa beigās sasniedza jauno rekordlīmeni. ASV IKP izaugsmes prognozes turpināja iet uz augšu visa ceturkšņa 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 bremsēšanās 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 samazinājumu, 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 ceturkšņa 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 ceturkšņa 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 pelnītspējas uzlabojumu gan šogad, gan tuvāko gadu laikā.

## 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 uztverama vai tulkojama kā piedāvājums, apstiprinājums vai apsolijs 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 tolerāncei, zināšanām un pieredzei par finanšu tirgiem, kā arī jebkuram citam vērtējamam 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 tiem 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 negarantēt sniegtās informācijas precizitāti un pilnību, un dokumenta autori neuzņemas atbildību informēt lietotājus, ja ietvertā informācija ir izrādījies neprecīza, maldinoša vai neatbilstoša jebkuriem citiem avotiem.

Signatary of:

