



## Ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrība „INVL ASSET MANAGEMENT”

Ieguldījumu plāns “INVL EKSTRA 47+”

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2024. gada IV ceturksni

### INFORMĀCIJA PAR IEGULDĪJUMU PLĀNU

Pārvaldnieks: Aleksejs Marčenko  
Turētājbanka: AS SEB banka  
Revidents: KPMG Baltics SIA  
Plāna darbības sākums: 27.07.2006  
Atlīdzība par plāna pārvaldi:  
Maksājuma pastāvīgā daļa: 0,5877%  
Maksājuma mainīgā daļa: 0,5%  
Atskaites valūta: EUR

### IEGULDĪJUMU POLITIKA

Ieguldījumu plānam ir izvēlēta **aktīva** ieguldījumu politika. Līdz 50% no ieguldījumu plāna līdzekļiem var tikt ieguldīti akcijās un ieguldījumu fondos. Investīcijas ieguldījumu fondos dod iespēju izmantot pasaules vadošo līdzekļu pārvaldnieku zināšanas un pieredzi finanšu tirgus jomā, kā arī papildus riska mazināšanas iespējas, tādējādi sniedzot ieguldījumu plāna dalībniekiem iespēju sasniegt lielāku peļņas potenciālu ilgākā laika posmā.

### DARBĪBAS RĀDĪTĀJI

#### Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtības

|                       | 30.09.2024  | 31.12.2024  |
|-----------------------|-------------|-------------|
| Daļas vērtība, EUR    | 2,805559    | 2,8831668   |
| Līdzekļu vērtība, EUR | 227 076 137 | 243 511 465 |

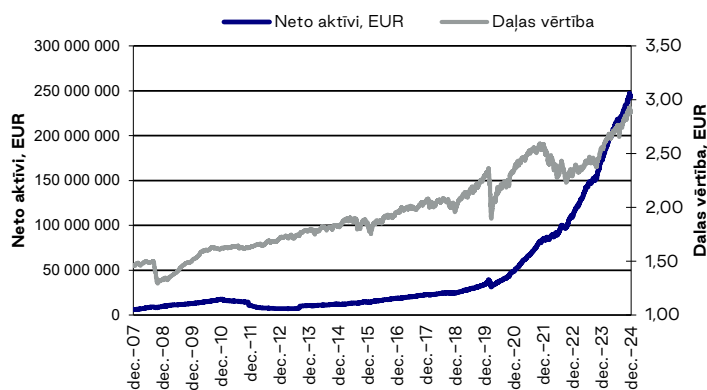
#### Ieguldījumu plāna ienesīgums

|                  | 3 mēn. | 6 mēn. | 1 gads | No darbības sākuma |
|------------------|--------|--------|--------|--------------------|
| Plāns            | 2,77%  | 5,19%  | 12,62% | 3,91%              |
| Nozares vidējais | 2,46%  | 4,96%  | 10,91% | n/a                |

#### Pārvaldīšanas izmaksas

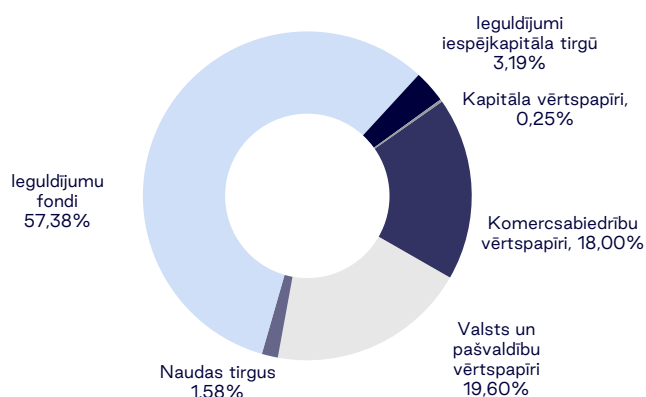
Aprēķinātā turētājbankas komisija ceturksnī 56 777 EUR  
Aprēķinātā līdzekļu pārvaldītāja pastāvīgā komisija ceturksnī – 294 456 EUR  
Aprēķinātā līdzekļu pārvaldītāja mainīgā komisija ceturksnī – 298 827 EUR

#### Ieguldījumu plāna daļas vērtība un aktīvu dinamika

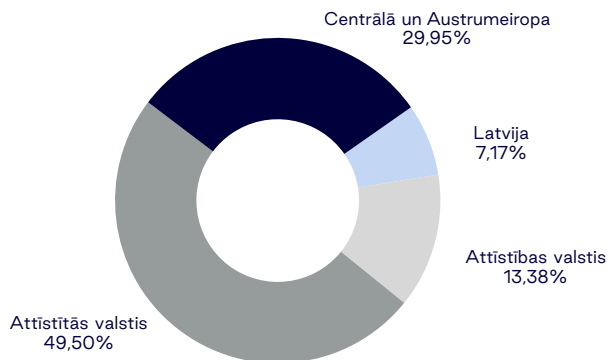


### IEGULDĪJUMU PORTFEĻA STRUKTŪRA

#### Sadalījums pa aktīvu veidiem



#### Ģeogrāfiskais sadalījums



#### Lielākie ieguldījumi

|  |       |
|--|-------|
| iShares MSCI USA ESG Screened UCITS ETF              | 8,96% |
| Invesco MSCI USA UCITS ETF                           | 8,84% |
| iShares Emerging Markets Government Bond Index Fund  | 8,54% |
| X MSCI USA SWAP                                      | 5,30% |
| ISHARES CORE EM IMI UCITS ETF DE                     | 4,12% |
| Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C         | 3,22% |
| North Macedonia 1.625% 10.03.2028                    | 3,03% |
| iShares MSCI Europe ESG Screened UCITS ETF EUR (Acc) | 2,38% |
| iShares MSCI Europe                                  | 2,32% |
| ISHARES MSCI US SML CAP ACC                          | 2,21% |

Šis ziņojums ir informatīva rakstura un nav uzskatāms par piedāvājumu vai rekomendāciju lēmumu pieņemšanai darījumiem finanšu tirgū. Vēsturiskais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

Ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrība “INVL Asset Management”  
Elizabetes iela 10B-1, Rīga, LV-1010 | Tālr. 67092988 | info@invl.lv | www.invl.lv

## PLĀNA DARBĪBAS REZULTĀTI

2024. gada 4. ceturkšņa beigās dalībai ieguldījumu plānā „INVL Ekstra 47+” bija pieteikuši 29 899 pensiju 2. līmeņa dalībnieki un plāna neto aktīvi sasniedza 243 511 465 EUR.

Plāna 3 mēnešu ienesīgums uz 4. ceturkšņa beigām bija 2,77%, savukārt pensiju 2. līmeņa nozares aktīvās stratēģijas pensiju plānu ienesīgums veidoja 2,46%.

Komerksabiedrību parāda vērtspapīru apjoms plāna aktīvos 4. ceturkšņa laikā palielinājās no 17,24% uz 18,00%.

Valsts un pašvaldību parāda vērtspapīru apjoms plāna aktīvos 4. ceturkšņa laikā palielinājās no 19,33% uz 19,60%.

Ieguldījumu fondu apjoms plāna aktīvos 4. ceturkšņa laikā palielinājās no 58,23% uz 57,38%. Minēto ieguldījumu fondu portfeļus veido gan kapitāla, gan fiksētā ienākuma vērtspapīri, tai skaitā alternatīvie ieguldījumu fondi 1% apmērā no plāna aktīviem.

## PLĀNA DARBĪBU IETEKMĒJOŠĀS FINANŠU VIDES RAKSTUROJUMS

2024. gada pēdējais ceturksnis akciju tirgiem bija notikumiem bagāts. Izteiktas līderes indeksu ienesīguma ziņā joprojām bija ASV akcijas, kuru cenas kāpināja Donalda Trampa ieviešana prezidenta amatā. Euro kurss pret ASV dolāru kritās par 7 procentiem, kas pozitīvi ietekmēja pensiju fonda ienesīgumu. Kopumā ceturkšņa laikā attīstīto valstu akcijas eiro izteiksmē pieauga, savukārt jaunattīstības valstu akcijas samazinājās.

Pēdējā ceturksnī investoru un analītiķu vidū dominēja tās pašas tēmas, kas visa gada garumā: inflācija un procentu likmes, ASV un Eiropas Savienības valstu ekonomikas stāvoklis un izaugsmes perspektīvas, kā arī ģeopolitiskie notikumi. Īpaši aktuāla tēma mums tuvajam Centrāleiropas reģionam ir Krievijas karš pret Ukrainu. Tirgus dalībnieku vidū dominēja uzskats, ka līdz ar Trampa uzvaru vēlēšanās ir palielinājusies pamiera iespējamība. Ja patiešām tiktu panākts ilgtermiņš pamiers, tas būtu milzīgs pozitīvs faktors reģiona akciju tirgiem, tostarp Baltijas valstīm.

Pasaules lielākās centrālās bankas ASV Federālo rezervju sistēma un Eiropas Centrālā banka ir pagarinājušas procentu likmju samazināšanas ciklu un šī gada pēdējā ceturksnī katra divas reizes samazinājusi procentu likmes. Taču pēc Trampa uzvaras cerības attiecībā uz iespējamām izmaiņām ASV ekonomikas politikā, piemēram, augstākiem tarifiem, zemākiem uzņēmumu nodokļiem un lielāku budžeta deficītu, ir būtiski mainījušās. Mainītās perspektīvas veicināja bažas par inflāciju, izraisot ASV valdības ilgtermiņa obligāciju ienesīguma kāpumu par aptuveni 0,75 procentpunktiem. Tikmēr obligāciju ienesīgums Eiropā ir maz mainījies, jo eirozonas inflācija jau kādu laiku ir tuvu ECB mērķim 2 procentu apmērā. Centrāleiropā un Austrumeiropā kredītreitingu aģentūras ir paaugstinājušas vairāku valstu – Horvātijas, Serbijas, Moldovas, Melnkalnes un Albānijas – kredītreitingus, ņemot vērā pozitīvas ekonomikas perspektīvas.

Ceturkšņa laikā regulāri tika veikti portfeļa līdzsvarošanas darījumi, kā arī veidotas pozīcijas vairākos jaunos obligāciju emitentos. Pirmreizējā tirgū piedalījāties Luminor bankas un Igaunijas finanšu uzņēmuma LHV Group obligāciju emisijās, kā arī otrreizējā tirgū iegādājāties Rumānijas bankas CEC Bank obligācijas.

ASV akciju indekss S&P500 2024. gada 4. ceturksnī pieauga par 2,07%. ASV dolāru kurss pret eiro pieauga: ja 2024. gada 3. ceturkšņa beigās 1 eiro maksāja 1,1135, tad 2024. gada decembra beigās – 1,0354 dolāru. ASV valsts obligāciju ienesīgumi samazinājās: 5 gadu ASV valsts obligāciju ienesīgums ceturkšņa laikā pieauga par 82,35 bāzes punktiem (b.p.) līdz 4,382%, savukārt 10 gadu – palielinājās par 78,81 bāzes punktiem līdz 4,569%.

Eiropas akciju indeksiem 4. ceturksnis bija mainīgs: Vācijas indekss DAX 2024. gada 4. ceturksnī pieauga par 3,02%, Francijas indekss CAC40 samazinājās par 3,34%, Itālijas FTSE MIB palielinājās par 0,18%, Spānijas IBEX nokrita par 2,38%, kamēr Lielbritānijas FTSE indekss samazinājās par 0,78%. Eiropas etalona valsts obligāciju ienesīgumi palielinājās: piemēram, 5 gadu Vācijas valsts obligāciju ienesīgums pieauga par 20,70 bāzes punktiem līdz 2,154, bet 10 gadu Vācijas obligāciju ienesīgums palielinājās par 24,40 bāzes punktiem līdz 2,367%. Attīstīto valstu akciju tirgus indekss MCSI World samazinājās par 0,41%.

Vairumā attīstības valstu akciju tirgos situācija bija negatīva. Brazīlijas akciju indekss BOVESPA samazinājās par 8,75%, Indijas fondu biržas indekss SENSEX nokrita par 7,31%, Ķīnas akciju indekss Shanghai Composite pieauga par 0,46%, bet Indonēzijas JCI indekss ceturkšņa laikā samazinājās par 5,95%. Attīstības valstu akciju indekss MSCI Emerging ceturkšņa laikā saruka par 8,15%.

Eiropas valstu investīciju līmeņa korporatīvo obligāciju riska prēmijas (kredītspredi) ceturkšņa laikā samazinājās – tā, 5 gadu CDS indekss iTRAXX Europe, kas raksturo investīciju reitinga obligāciju kredītriska prēmijas, nokrita par 1,17 bāzes punktiem līdz 57,65 bāzes punktiem, bet 10 gadu iTRAXX Europe samazinājās par 0,17 bāzes punktiem līdz 97,957 bāzes punktiem. 5 gadu CDS indekss iTRAXX Crossover, kas raksturo galvenokārt augsta ienesīguma obligāciju kredītriska prēmijas, pieauga par 2,21 bāzes punktiem līdz 313,058 bāzes punktiem, bet 10 gadu iTRAXX Crossover vērtība samazinājās par 2,10 bāzes punktiem līdz 367,068 bāzes punktiem. Latvijas 2026. gada (dzēšana 07.10.2026.) valsts obligācijas ienesīgums samazinājās par 5,70 b.p. līdz 2,677%.

## TURPMĀKĀ PLĀNA STRATĒĢIJA

Plānots veikt papildus ieguldījumus alternatīvajos ieguldījumu fondos, veikt ieguldījumus korporatīvās obligācijās ar vidēju un īsu durāciju, atstājot bez izmaiņām ieguldījumu svarus akciju daļā, kā arī plānots piedalīties korporatīvo obligāciju sākotnējās izvietošanās Centrālās, Austrumeiropas un Rietumeiropas valstu tirgos.