

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2025. gada 4. ceturkšņa rezultātiem

Vispārēja informācija

Pārvaldnieki	Zigurds Vaikulis Artis Mežis
Pārvaldes sabiedrība	CBL Asset Management
Turētājbanka	Citadele banka
Izveidošanas datums	2003. gada 7. janvāris
Pastāvīgā komisija	0.45% gadā
Mainīgā komisija	0% līdz 0.15% gadā*

*atkarībā no peļņas virs atskaites indeksa

Galvenie rādītāji

	30.09.2025.	31.12.2025.
Daļas vērtība (EUR)	2.6285825	2.6569797
Līdzekļu apjoms (EUR)	224 732 010	225 209 973

Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas 2025. gada 4. cet. bija EUR 254 969. Plāna mainīgās izmaksas par Plāna darbības rezultātu 2025. gadā netika ieturētas un bija EUR 0.

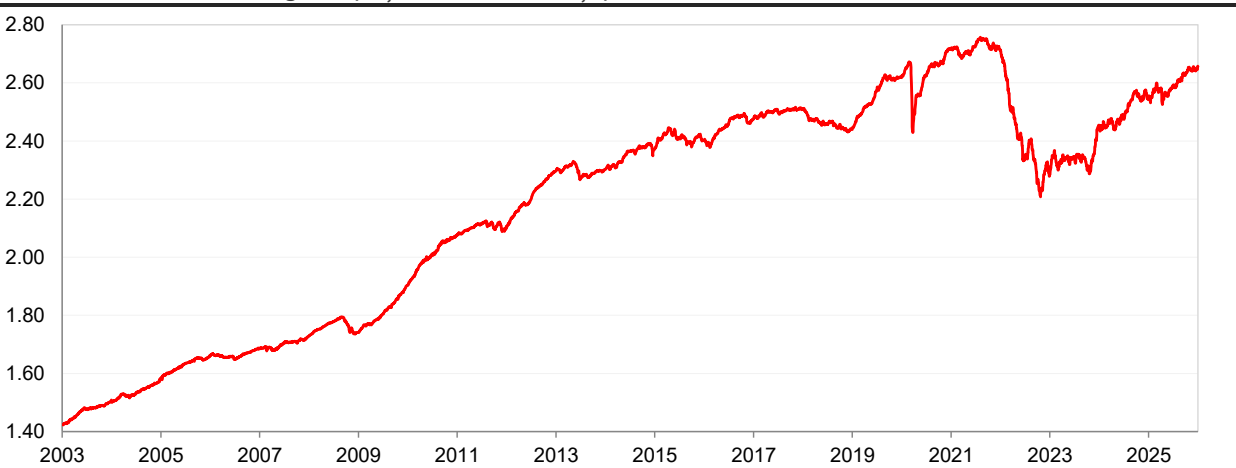
Ieguldījumu politika

Plāna mērķis ir ilgtermiņa kapitāla pieaugums ar zemu riska līmeni, veicot globāla mēroga ieguldījumus obligāciju un akciju tirgos, kā arī iespējkapitāla tirgū un alternatīvo ieguldījumu fondos.
Riskā pārvaldīšanas nolūkos ieguldījumi tiek diversificēti pa dažādām fiksēta ienākuma instrumentu klasēm un ģeogrāfiskajiem reģioniem.

Ieguldīšanas process

Aktīvu klašu 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 31.12.2025.)

	3 mēneši	1 gads	3 gadi*	5 gadi*	10 gadi*	20 gadi*	Kopš sākuma*
CBL Universālais ieguldījumu plāns	1.08%	4.07%	5.16%	-0.46%	1.01%	2.37%	2.75%
Nozares vidējais svērtais**	1.19%	4.13%	6.23%	0.90%	1.49%	2.49%	-

* - gada ienesīguma likmes tiek aprēķinātas, lietojot ACT/365 metodi.
** Ilgtermiņa rezultātu salīdzinājums ar sabalansēto plānu grupu nav objektīvs, jo Plāna stratēģija līdz 2025. gada augustam bija konservatīva - prospekts nepieļāva investīcijas kapitāla vērtspapīros.

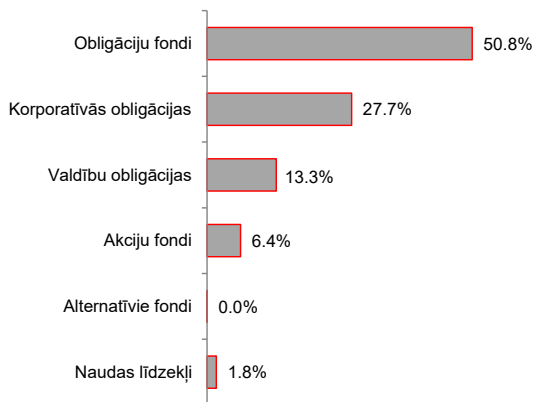
10 lielākie ieguldījumi	Īpatsvars
JPM US Aggregate Bond Fund	9.4%
PIMCO Total Return Bond Fund	7.1%
NN US Credit	6.5%
BGF US Dollar Bond Fund	6.1%
Schroder ISF US Dollar Bond	4.8%
PIMCO High Yield Bond Fund	4.2%
BlueBay Global High Yield Bond Fund	3.6%
Vanguard US 500 Stock Index Fund	3.6%
CBL Eastern European Bond Fund	3.5%
Bundesrepublik Deutschland	2.9%

Plāna ieguldījumu statistika	
Vērtspapīru skaits fondā	69
Vērtspapīra vid. īpatsvars	1.4%

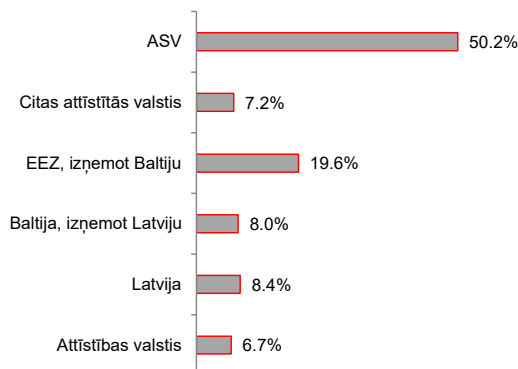
Atdeves / riska statistika (3 gadi)	
Svārstīgums (%)	3.9%
Sharpe rādītājs	0.7
Sortino rādītājs	1.2
Value-at-Risk (30d/ 99%)*	1.9%

* - 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

2025. gada ceturtajā ceturksnī CBL Universālā ieguldījumu plāna ienesīgums ir bijis 1.08%. Atskaites periodā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 1227 līdz 61.2 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. Šā gada ceturtajā ceturksnī lielāko pozitīvo pienesumu Plāna sniegumam nodrošināja ieguldījumi Centrālās un Austrumeiropas valstu obligācijās, kā arī ieguldījumi fondos, kas investē ASV obligācijās. Negatīva pienesuma pusē pārskata periodā izcēlās ieguldījumi atsevišķās Eiropas un ASV obligācijās.

Gada 4. ceturksnis pasaules finanšu tirgos kopumā aizritēja optimisma pilnā gaisotnē. Visi finanšu tirgus segmenti – gan akcijas, gan obligācijas – 4. ceturksnī uzrādīja pozitīvu sniegumu. Bažas par tarifu negatīvo ietekmi uz pasaules ekonomiku līdz šim nav piepildījušas, un 2025. gadā pasaules akcijas trešo gadu pēc kārtas reģistrēja divciparu pieaugumu.

Līdz šim nedz haotiskā ASV ārējā politika, nedz tās valdības darbības īslaicīgā pārtraukšana rudenī, nedz atvērums darba tirgū nav spējuši novirzīt ASV ekonomiku no izaugsmes kursa. Patērētāji turpināja aktīvi tērēt, un ASV izaugsmes prognozes gada nogalē tika vēl pārskatītas uz augšu. ASV ekonomikas izaugsme 2025. gadā kopumā tiek sagaidīta tuvu 2.0% pēc 2.8% pieauguma 2024. gadā. Situācija Rietumvalstu ražošanas sektorā arī gada nogalē saglabājas samērā trausla, kaut arī pasaules mērogā preču aprīte kopumā turpināja noturīgi augt par spīti ASV importa tarifiem. Eiropas uzņēmēju noskaņojums 2025. gada pēdējā ceturksnī saglabājās optimistisks, un eiropas IKP izaugsme gadā kopumā varētu sasniegt 1.4% salīdzinājumā ar 0.9% 2024. gadā.

Gada nogalē ASV Federālā rezervju sistēma un ECB pieturējās pie iepriekš uzņemtā kursa. ASV FRS gada pēdējā ceturksnī vēl divos piegājienos samazināja dolāru bāzes likmi līdz 3.50-3.75% diapazonam. Savukārt ECB kopš jūnija saglabāja depoziņa likmi

nemainīgu 2% līmenī. Spriežot pēc nākotnes darījumu cenām, ECB 2026. gadā varētu atstāt likmes negrozītas, kamēr FRS varētu turpināt pakāpenisku likmju mazināšanu. Atšķirības monetārās politikas virzienos 4. ceturksnī atspoguļojās arī valdības obligāciju ienesīgumu dinamikā, sevišķi īsāka termiņa papīriem, – ASV ienesīgumi samazinājās (cenas auga), bet Vācijas papīriem ienesīgumi auga (cenas kritās).

Pārskata periodā visi galvenie obligāciju segmenti uzrādīja pozitīvu sniegumu. Salīdzinoši labākus rezultātus 4. ceturksnī demonstrēja riskantākas obligācijas, pateicoties augstākam tekošajam ienesīgumam. Rietumvalstu spekulatīvā reitinga obligācijas nodrošināja 0.5-1.0% atdevi, savukārt attīstības valstu obligācijas – nepilnu 2.0% atdevi eiro hedžētā izteiksmē, ko papildus veicināja riska prēmiju samazinājums. Tīkmēr investīciju reitinga ASV un Eiropas obligāciju atdevs gan korporatīvajā, gan valdības segmentā 4. ceturksnī nepārsniedza 0.5%.

Pasaules akciju tirgos šā gada pēdējā ceturksnī turpināja dominēt pozitīvs noskaņojums. Vislabākos rezultātus demonstrēja Eiropas akcijas ar vairāk nekā 6% atdevi. Tām sekoja attīstības valstu akcijas ar vairāk nekā 5% atdevi eiro hedžētā izteiksmē. ASV akcijas gada nogalē nonāca iedzinējos un pēdējo ceturksni noslēdza ar 2% pieaugumu eiro hedžētā izteiksmē. Par spīti vājākam sniegumam gada nogalē, ASV uzņēmumu peļņas prognozes nākamajiem diviem gadiem turpinājušas strauji uzlaboties. Lai gan lielākais pozitīvais impulss joprojām nāca no tehnoloģiju kompānijām, prognožu paaugstināšana gada nogalē kļuva daudz plašāka. Arī attīstības tirgos peļņas prognožu pieaugumu veicināja tehnoloģiju sektors, savukārt Eiropā pagaidām bija novērojama vien prognožu stabilizācija. Visos minētajos reģionos 2026. gadā tiek sagaidīts divciparu peļņas kāpums.

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 uzvertama 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 jebkuram citam vēlējamam 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 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 atrodama informācija 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:

