

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2025. gada 2. ceturkšņa rezultātiem

Vispārēja informācija

|                      |                                            |
|----------------------|--------------------------------------------|
| Pārvaldnieki         | Zīgurds Vaikulis<br>Reinis Gerasimovs, CFA |
| Pārvaldes sabiedrība | CBL Asset Management                       |
| Turētājbanka         | Citadele banka                             |
| Izveidošanas datums  | 2003. gada 7. janvāris                     |
| Pastāvīgā komisija   | 0.47% gadā                                 |
| Mainīgā komisija     | 0% līdz 0.15% gadā*                        |

\*atkarībā no peļņas virs atskaites indeksa

Galvenie rādītāji

|                       |             |             |
|-----------------------|-------------|-------------|
|                       | 31.03.2025. | 30.06.2025. |
| Daļas vērtība (EUR)   | 3.3118859   | 3.3586884   |
| Līdzekļu apjoms (EUR) | 544 235 431 | 549 999 135 |

Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas 2025. gada 2. ceturksnī bija EUR 634 494.

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; Ikdienu tirgus monitorings.

Plāna vēsturiskais ienesīgums (daļas vērtības izmaiņa)



Ienesīgums pa periodiem (uz 30.06.2025.)

|                                | 3 mēneši | 1 gads | 3 gadi* | 5 gadi* | 10 gadi* | 20 gadi* | Kopš sākuma* |
|--------------------------------|----------|--------|---------|---------|----------|----------|--------------|
| CBL Aktīvais ieguldījumu plāns | 1.41%    | 2.69%  | 6.34%   | 3.37%   | 2.44%    | 3.49%    | 3.89%        |
| Nozares vidējais svērtais      | 1.97%    | 4.19%  | 6.76%   | 4.26%   | 2.84%    | 3.14%    | -            |

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

10 lielākie ieguldījumi

|                                           | Īpatsvars |
|-------------------------------------------|-----------|
| JPM US Aggregate Bond Fund                | 8.3%      |
| Vanguard US 500 Stock Index Fund          | 7.9%      |
| Goldman Sachs Global CORE Equity          | 6.0%      |
| JPM European Equity Fund                  | 5.6%      |
| PIMCO Total Return Bond Fund              | 4.4%      |
| NN US Credit                              | 4.3%      |
| United States Treasury Note Bond          | 3.3%      |
| PIMCO Global Investment Grade Credit Fund | 2.3%      |
| BlueBay Global High Yield Bond Fund       | 1.8%      |
| Vontobel Emerging Markets Equity          | 1.8%      |

Plāna ieguldījumu statistika

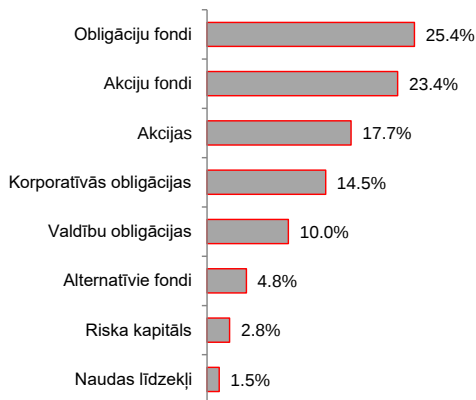
|                            |      |
|----------------------------|------|
| Vērtspapīru skaits fondā   | 96   |
| Vērtspapīra vid. īpatsvars | 1.0% |

Atdeves / riska statistika (3 gadi)

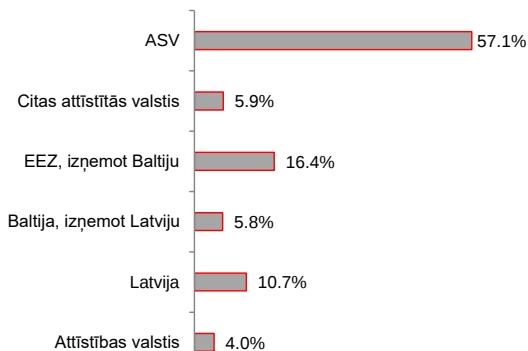
|                           |      |
|---------------------------|------|
| Svārstīgums (%)           | 7.2% |
| Sharpe rādītājs           | 0.8  |
| Sortino rādītājs          | 1.2  |
| Value-at-Risk (30d/ 99%)* | 5.0% |

\* - 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 2025. gada otrajā ceturksnī ir uzrādījis ienesīgumu 1.41% apmērā. Atskaites periodā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 1782 līdz 98.6 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. Otrajā ceturksnī lielāko pozitīvo pieaugumu Plāna sniegumam nodrošināja ieguldījumi fondos, kas pārsvarā iegulda ASV vai Eiropas akcijās. Tikmēr negatīva pieauguma pusē pārskata periodā visvairāk izcēlās ieguldījumi atsevišķās ASV kompāniju akcijās un fondā, kas investē attīstības valstu valdības obligācijās.

Pasaules finanšu tirgos otrais ceturksnis iesākās ar dramatisku riska aktīvu cenu kritumu pēc ASV paziņojuma par masīvu importa tarifiem visām tirdzniecības partnervalstīm. Kopš tā laika spriedze tarifu frontē pakāpeniski ir mazinājusies, bet riska aktīvu cenas ir atgriezušās uz izaugsmes trajektorijas. Visi svarīgākie tirgus segmenti ceturksņa laikā uzrādīja pieaugumus, un ASV plašam akciju tirgum 2. ceturksnī izdevās noslēgt ar jauniem cenu rekordiem. Līdzšinējā tarifu ietekme uz ASV ekonomikas un inflācijas cipariem bija minimāla. Pilnā mērā tā varētu izpausties tikai nākamā ceturksņa laikā, kad noliktavas, kuras tika piepildītas ar precēm pirms augstāki tarifi stājās spēkā, tiks iztukšotas. Par spīti maigākai tarifu retorikai, kopējais importa tarifu līmenis ASV, balstoties uz dažādiem aprēķiniem, patlaban ir tuvu 13-15% salīdzinājumā ar 2.5% 2024. gada beigās. Augustā tas varētu pieaugt, ja starp ASV un pārējām valstīm netiks panāktas vienošanās. Turklāt ASV izaugsmes dinamikā – privātais patēriņš – kopš gada sākuma arī sāka manāmi sagurt. Ņemot vērā tarifu izraisīto turbulenci, ASV IKP izaugsmes prognozes šim un 2026. gadam tika samazinātas tuvāk 1.5%. Eirozonas prognozes ir salīdzinoši stabilas, paredzot ap 1% izaugsmi. Bez sagaidāmiem papildu fiskālajiem tēriņiem Vācijā, pozitīvismu par eirozonas ekonomiku vairoja arī vērojamā ražošanas sektora renesanse. Pacēlums sektorā varētu mazināties, kad izsīks atbalsts no ASV krājumu pieauguma.

Ņemot vērā D. Trampa politikas potenciāli negatīvo ietekmi uz ekonomiku un augšupvērsto spiedienu uz cenām, FRS ieņēmusi nogaidošu pozīciju un 2. ceturksnī turēja dolāru procentu likmi nemainīgu 4.25-4.50% līmenī. Savukārt inflācijas tempa palēnināšanās un trauslā izaugsme eirozonā ļāvuši ECB turpināt likmju mazināšanu. Ceturksņa laikā ECB pazemināja depozīta likmi līdz 2.0% apgabalam, un, acīmredzot, nav tālu no likmju cikla zemākā punkta. Finanšu tirgus prognozes paredz, ka tuvākā gada laikā bāzes likme ASV varētu tikt pazemināta līdz 3.25-3.50%, eirozonā – vēl vienu reizi līdz 1.75%.

Kā jau minējām, ceturksņa sākumā pasaules akciju tirgi piedzīvoja apjomīgus kritumus, taču līdz ar tarifu kara deeskalāciju tie ātri atguvās. ASV akcijas, kas visvairāk cieta no tarifu izraisītās turbulences, 2. ceturksnī noslēdza ar 10% pieaugumu eiro hedžētā izteiksmē. ASV akciju atlēcieni pārskata periodā atbalstīja arī tehnoloģiju kompāniju akciju ralliju. Tām sekoja attīstības tirgu akcijas ar vairāk ka 7% pieaugumu eiro hedžētā izteiksmē. Pēc spēcīga snieguma gada sākumā Eiropas akciju tirgus 2. ceturksnī atpalika un pieauga par nedaudz vairāk kā 3%. Otrajā ceturksnī turpināja vājināties arī ASV dolārs – eiro vērtība ceturksņa laikā pieauga par aptuveni 9% pret dolāru. Kompāniju peļņas prognozes 2. ceturksnī tika pārskatītas uz leju gan ASV, gan Eiropā. Eiropas prognozes piedzīvoja straujāku korekciju dēļ vājas ekonomikas vides un stiprāka eiro. Tikmēr vājuma pazīmes ASV mājāsaimniecību pieprasījumā varētu apdraudēt ASV uzņēmumu spēju pārlīkt importa tarifus uz gala patērētājiem. Vājāka peļņas izaugsme kopā ar salīdzinoši dārgiem akciju novērtējumiem, it sevišķi ASV, varētu ierobežot tālāko akciju cenu pieaugumu.

Pārskata periodā visi obligāciju segmenti uzrādīja pozitīvus rezultātus. Atgriežoties investoru interesei par risku un mazinoties riska prēmijām, labākus rezultātus 2. ceturksnī demonstrēja riskantākas obligācijas. ASV un Eiropas spekulatīvā reitinga un attīstības valstu obligācijas nodrošināja vidēji 2.0-3.0% atdevi eiro hedžētā izteiksmē. Investīciju reitinga ASV un Eiropas korporatīvās obligācijas nodrošināja vidēji 1.5% atdevi, savukārt ASV valdības obligāciju atdevi bija tuvu nullei eiro hedžētā izteiksmē.

## Kontaktinformācija

CBL Asset Management  
Republikas Laukums 2a  
Rīga LV-1010

Tāl: (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 tolerancēm, zināšanām un pieredzei par finanšu tirgiem, kā arī jebkurai citam vērā nemamam ieguldītāja investīciju lēmuma pieņemšanas aplūkojumam. 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 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 lapās atrodamā informācija 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 izrādījusies neprecīza, maldinoša vai neatbilstoša jebkuriem citiem avotiem.

Signatory of:

