

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2025. gada 4. ceturkšņa rezultātiem

Vispārēja informācija

Pārvaldnieki Zigurds Vaikulis
Reinis Gerasimovs, CFA

Pārvaldes sabiedrība CBL Asset Management
Turētājbanka Citadele banka
Izveidošanas datums 2017. gada 2. oktobris
Nodots pārvaldīšanā CBL Asset Management 26.06.2025
Pastāvīgā komisija 0.45% gadā
Mainīgā komisija netiek piemērota

Galvenie rādītāji

	30.09.2025.	31.12.2025.
Daļas vērtība (EUR)	1.3127299	1.3431944
Līdzekļu apjoms (EUR)	17 738 594	18 486 358

Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas 2025. gada 4. cet. bija EUR 20 608. Plāna mainīgās izmaksas par Plāna darbības rezultātu 2025. gadā netika ieturētas un bija EUR 0.

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 31.12.2025.)

	3 mēneši	1 gads	3 gadi*	5 gadi*	10 gadi*	20 gadi*	Kopš sākuma*
Aktīvais plāns	2.32%	9.48%	9.04%	3.34%	-	-	3.64%
Nozares vidējais svērtais	2.09%	4.78%	8.95%	4.01%	3.55%	3.19%	-

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

10 lielākie ieguldījumi

Īpatsvars

Vanguard US 500 Stock Index Fund	18.1%
JPM European Equity Fund	6.0%
JPM US Equity Fund	5.8%
Robeco Emerging Markets Enhanced Index Equities	5.6%
Fingrid	5.5%
JPM US Aggregate Bond Fund	5.0%
CBL US Leaders Equity Fund	4.1%
CBL European Leaders Equity Fund	3.8%
Vanguard Japan Stock Index Fund	3.7%
Belgium	2.7%

Plāna ieguldījumu statistika

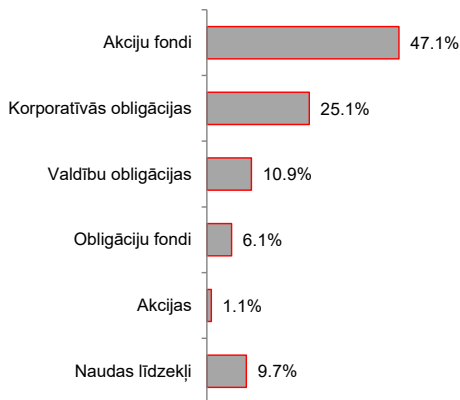
Vērtspapīru skaits fondā	37
Vērtspapīra vid. īpatsvars	2.4%

Atdeves / riska statistika (3 gadi)

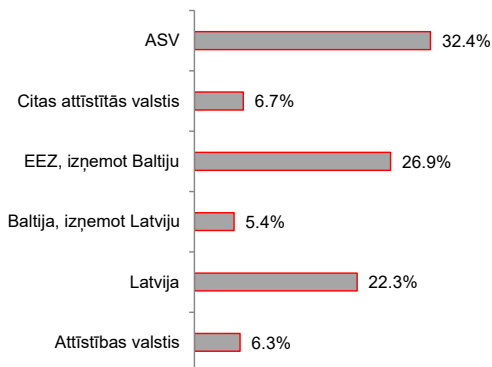
Svārstīgums (%)	4.7%
Sharpe rādītājs	1.3
Sortino rādītājs	2.9
Value-at-Risk (30d/ 99%)*	3.0%

* - 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

Aktīvais plāns 2025. gada ceturtnajā ceturksnī ir uzrādījis ienesīgumu 2.32%, kas pārsniedz kategorijas "Aktīvie plāni 50%" vidējo rādītāju 2.09% apmērā. Atskaites periodā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 23 līdz 3670 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. Ceturtnajā ceturksnī lielāko pozitīvo pienesumu Plāna sniegumam nodrošināja ieguldījumi fondos, kas investē attīstīto un attīstības valstu kompāniju akcijās. Negatīvu pienesumu pārskata periodā nodrošināja tikai ieguldījums Austrijas valdības 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 piepildījušās, un 2025. gadā pasaules akcijas trešo gadu pēc kārtas reģistrēja divciparu pieaugumu.

Līdz šim nedz haotiskā ASV ārējā politika, nedz tās valdības darbības īslaicīga 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 saglabājās samērā trausla, kaut arī pasaules mērogā preču aprīte kopumā turpināja noturīgi augt par spīti ASV importa tarifiem. Eirozonas uzņēmēju noskaņojums 2025. gada pēdējā ceturksnī saglabājās optimistisks, un eirozonas 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 depozīta 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 atdevē 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

Tālrunis: (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 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 jebkurai citai vērā nemamam 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 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, 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.

Signatūry of:

