

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2025. gada 3. 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

	30.06.2025.	30.09.2025.
Daļas vērtība (EUR)	1.2718514	1.3127299
Līdzekļu apjoms (EUR)	17 943 224	17 738 594

Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas 2025. gada 3. ceturksnī bija EUR 20 624.

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 30.09.2025.)

	3 mēneši	1 gads	3 gadi*	5 gadi*	10 gadi*	20 gadi*	Kopš sākuma*
Aktīvais plāns	3.21%	7.52%	9.60%	4.24%	-	-	3.46%
Nozares vidējais svērtais	3.38%	5.28%	8.61%	4.55%	3.57%	3.13%	-

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

10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
Vanguard US 500 Stock Index Fund	18.3%
JPM US Equity Fund	6.0%
JPM European Equity Fund	5.8%
Fingrid	5.7%
Robeco Emerging Markets Enhanced Index Equities	5.5%
JPM US Aggregate Bond Fund	5.2%
CBL US Leaders Equity Fund	4.2%
CBL European Leaders Equity Fund	3.9%
Vanguard Japan Stock Index Fund	3.7%
Belgium	2.8%

Plāna ieguldījumu statistika

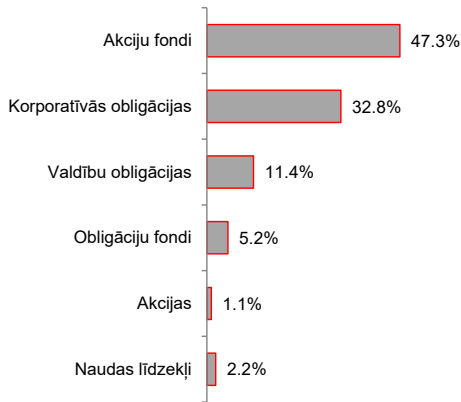
Vērtspapīru skaits fondā	40
Vērtspapīra vid. īpatsvars	2.4%

Atdeves / riska statistika (3 gadi)

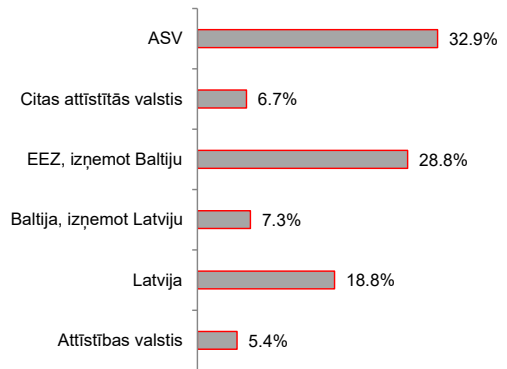
Svārstīgums (%)	5.2%
Sharpe rādītājs	1.5
Sortino rādītājs	3.2
Value-at-Risk (30d/ 99%)*	3.0%

* - 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 trešajā ceturksnī ir uzrādījis ienesīgumu 3.21% apmērā. Atskaites periodā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 97 līdz 3693 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. Trešajā ceturksnī lielāko pozitīvo pienesumu Plāna sniegumam nodrošināja ieguldījumi fondos, kas investē ASV vai attīstības valstu kompāniju akcijās. Negatīvu pienesumu pārskata periodā galvenokārt nodrošināja ieguldījumi atsevišķās Eiropas uzņēmumu un valdības obligācijās.

Tarifu kara tēmai atkāpjoties otrajā plānā, noturīga investoru riska apetīte palīdzēja finanšu aktīvu cenām 3. ceturksnī saglabāt augšupejošo tendenci. Gan akcijas, gan obligācijas pārskata periodā nodrošināja pozitīvu atdevi. Uz tirgus optimisma viļņa ASV akciju indeksi turpināja stādīt jaunus cenu rekordus, savukārt prēmijas par risku obligāciju tirgos slīdēja tuvāk vēsturiskiem minimumiem.

Pēc vājāka gada sākuma ASV ekonomikas aktivitātes rādītāji uzrādīja tieksmi uzlaboties. Par spīti būtiski augstākiem ASV tarifiem (kopš augusta efektīvā likme pārsniedz 18%) un uzņēmumu bažām par to ietekmi uz biznesu, ASV uzņēmēju noskaņojums 3. ceturksnī saglabājās neitrāls. Arī ASV darba tirgus pavājinājums pagaidām nav izraisījis atlaišanu vilni, nodrošinot stabili ienākumu pieaugumu majsaimniecībām. Pakāpeniski mazinoties tarifu radītajam satraukumam, ASV majsaimniecību patēriņš atgriezās pie straujākas izaugsmes. Eirozonā pēc spēcīga snieguma gada sākumā, kuru veicināja apjomīgas preču priekšpiegādes un ASV pirms tarifu kāpuma, iestājās zināms sagurums. Ekonomikai acīmredzami sāka pietrūkt izaugsmes impulsa – kopš pavasara ražošanas un tirdzniecības apjomi faktiski stagnēja. Kopumā globālā ekonomika līdz šim pielāgojās jaunajai tarifu realitātei bez būtiskiem satricinājumiem. Tas veicināja ekonomisko prognožu uzlabošanu ASV un eirozonā, ASV tām paliekot zemākām nekā pirms tarifu konflikta sākuma.

Septembrī ASV FRS pirmo reizi kopš pērnā gada nogales pazemināja dolāru likmi par 0.25 procentpunktiem līdz 4.00-4.25% apgabalam. Lai gan FRS saskata riskus abiem saviem mērķiem – gan bezdarba līmenis, gan inflācija varētu iet uz augšu –

tā līdz gada beigām paredz vēl divus likmju samazinājumus par 0.25 procentpunktiem un pa vienam nākamajos divos gados. Finanšu tirgus dalībnieki līdz nākamā gada beigām sagaida līdz 5 likmju samazinājumiem, zemāko punktu redzot 2.75-3.00% apgabālā. Savukārt ECB kopš jūlija uzlika likmju mazināšanas ciklu uz pauzes, atstājot depozīta likmi 2.0% līmenī. Spriežot pēc nākotnes darījumu cenām, ECB likmes līdz gada beigām varētu palikt nemainīgas. Investoru domas dalās, vai nākamgad sekos vēl viens pazeminājums.

Šā gada trešajā ceturksnī pasaules akciju tirgos turpinājās iepriekšējā ceturksnī iesākusies augšupeja un visi reģioni uzrādīja spēcīgus rezultātus. Vislabāko sniegumu demonstrēja attīstības valstu akciju tirgus, ceturksni noslēdzot ar nepilnu 12% kāpumu eiro hedžētā izteiksmē. Tam sekoja ASV akcijas ar vairāk nekā 7% pieaugumu eiro hedžētā izteiksmē, ko galvenokārt nodrošināja tehnoloģiju kompāniju akciju kāpums. Salīdzinoši vājāku rezultātu uzrādīja Eiropas akcijas, 3. ceturksnī augot par 3.5%. Vācijas akciju cenas palika stabilas ceturkšņa laikā. Neskatoties uz akciju cenu kāpumu, nozīmīgi uzlabojumi uzņēmumu peļņas prognozēs 3. ceturksnī tika novēroti tikai ASV. To veicināja pozitīvi pārsteigumi finanšu rezultātos, uzlabojumi tehnoloģiju nozarē un ASV dolāra vājums. Eiropā un attīstības valstīs peļņas prognozes turpināja samazināties, tomēr visos reģionos nākamgad joprojām prognozēts divciparu peļņas pieaugums.

Pozitīvisms finanšu tirgū veicināja labus rezultātus arī obligāciju segmentā šā gada 3. ceturksnī. Līdzīgi kā pirms ceturkšņa, riskantākas obligācijas uzrādīja labāku sniegumu, ko sekmēja noturīgs riska prēmiju samazinājums. Attīstības valstu obligācijas ceturksni noslēdza ar nepilnu 3.0% atdevi eiro hedžētā izteiksmē, ASV un Eiropas spekulatīvā reitīngā obligācijas nodrošināja ap 2% atdevi. Atšķirīgi ASV un Vācijas etalona obligāciju ienesīgumu virzieni 3. ceturkšņa laikā visvairāk ietekmēja drošāku obligāciju sniegumu. ASV valdības obligāciju ienesīgumi pārskata periodā samazinājās, kas nodrošināja investīciju reitīngā ASV uzņēmumu obligācijām 2.0% atdevi eiro hedžētā izteiksmē. Vācijas valdības obligāciju ienesīgumi ceturkšņa laikā netaudz pakāpās (cenas samazinājās), un arī drošas Eiropas uzņēmumu obligācijas atpalika, nodrošinot nepilnu 1% atdevi.

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 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 jebkurai citam vērtējamam ieguldītājam investīciju lēmuma pieņemšanas apstākļiem un ierobežojumiem. 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 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 lapas 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 izrādījusies neprecīza, maldinoša vai neatbilstoša jebkuriem citiem avotiem.

Signatory of:

