

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2025. gada 2. ceturkšņa rezultātiem

Vispārēja informācija

Pārvaldnieki	Zigurds Vaikulis Reinis Gerasimovs, CFA
Pārvaldes sabiedrība	CBL Asset Management
Turētājbanka	Citadele banka
Izveidošanas datums	2018. gada 21. maijs
Pastāvīgā komisija	0.47% gadā
Mainīgā komisija	netiek piemērota

Galvenie rādītāji

	31.03.2025.	30.06.2025.
Daļas vērtība (EUR)	1.2054323	1.2467127
Līdzekļu apjoms (EUR)	43 135 592	44 571 925

Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas 2025. gada 2. ceturksnī bija EUR 50 653.

Ieguldījumu politika

Plāna mērķis ir ilgtermiņa kapitāla pieaugums, izmantojot tā saucamo dzīves cikla ieguldīšanas principu, kura galvenā iezīme ir kapitāla vērtspapīru īpatsvara automātiska samazināšanās, tuvojoties Plāna mērķa ieguldītāju pensionēšanās vecumam. Plāna dzīves cikla ieguldījumu stratēģijas mērķa ieguldītāji ir valsts fondēto pensiju shēmas dalībnieki, kas dzimuši laika periodā starp 1980. gadu un 1990. gadu, kā arī citi ieguldītāji, kuri par sev piemērotāko uzskata dzīves cikla ieguldījumu stratēģiju.

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 dzīves cikla plāns Millennials	3.42%	5.78%	7.44%	3.54%	-	-	3.15%
Nozares vidējais svērtais	2.86%	4.96%	8.09%	5.64%	-	-	-

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

10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
Vanguard US 500 Stock Index Fund	12.4%
JPM US Aggregate Bond Fund	7.6%
Hermes Global Emerging Markets Fund	7.3%
Pictet Global Emerging Debt	6.9%
Fundsmith Equity Fund	6.9%
Vontobel Fund US Equity	6.7%
JPM US Equity Fund	6.5%
PIMCO Total Return Bond Fund	6.3%
DWS Deutschland	5.6%
CBL US Leaders Equity Fund	3.9%

Plāna ieguldījumu statistika

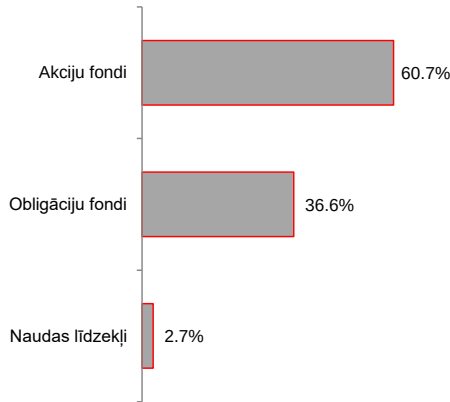
Vērtspapīru skaits fondā	20
Vērtspapīra vid. īpatsvars	4.9%

Atdeves / riska statistika (3 gadi)

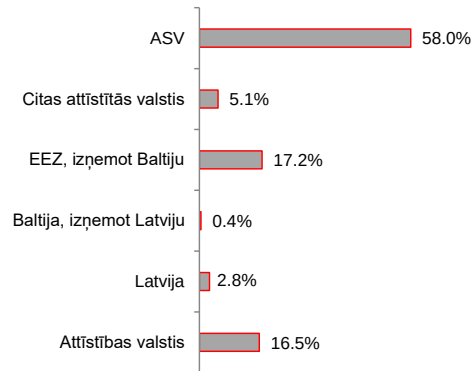
Svārstīgums (%)	9.1%
Sharpe rādītājs	0.7
Sortino rādītājs	1.2
Value-at-Risk (30d/ 99%)*	7.0%

* - vēsturiskā metode

Portfeļa finanšu aktīvu klašu struktūra



Portfeļa ģeogrāfiskais sadalījums



* Dati atlasīti izmantojot *look-through* principu ar pēdējiem pieejamiem datiem uz atskaides ģenerēšanas brīdi.

Plāna pārvaldnieku komentārs

2025. gada otrajā ceturksnī CBL dzīves cikla plāna Millennials ienesīgums ir bijis 3.42%, kas ir augstāk nekā kategorijas "Aktīvie plāni 75%" vidējais rādītājs 2.86% apmērā. Ceturksņa laikā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 168 līdz 8115 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. Otrajā ceturksnī visi Plāna ieguldījumi nodrošināja pozitīvo plēnesumu Plāna iegulumam. Lielākais pozitīvais devums nāca no ieguldījumiem fondos, kas investē ASV kompāniju akcijās. Pasaules finanšu tirgos otrais ceturksnis iesākas ar dramatisku riska aktīvu cenu kritumu pēc ASV paziņojuma par masīviem importa tarifiem visām tirdzniecības partnervalstīm. Kopš tā laika spriedze tirgū 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. Līdzšinējo 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. Augstā tas varētu pieaugt, ja stāp ASV un pārējām valstīm netiks panāktas vienošanās. Turklāt ASV izaugsmes dzinējspēks – 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%. Eiropozas prognozes ir salīdzinoši stabilas, paredzot ap 1% izaugsmi. Bez sagaidāmiem papildu fiskālajiem tēriņiem Vācijā, pozitīvismu par eiropozas ekonomiku vairoja arī vērojāmā ražošanas sektora renesanse. Pacēlums sektorā varētu mazināties, kad izsiķs atbalsts no ASV krājumu pieaucoma.

Nemot vērā D. Trampa politikas potenciālo 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 ļāvasi ECB turpināt likmju mazināšanu. Ceturkšņa 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, ceturkšņa 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 rallijs. 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 ceturkšņa 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 mājaisaimniecību 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 atdevē bija tuvu nullei eiro hedžētā izteiksmē.

Kontaktinformācija

CBL Asset Management
Republikas Laukums 2a
Rīga LV-1010

Tālrs: (371) 67010810

asset@cbl.lv

<http://www.cblam.lv/lv>

Saistību neuzņemšanās atruna

Sīvis dokumentus vai jebkuru tā daļu nekādā gadījumā nav uztverama vai tulkojuma kā piedāvājums, apstiprinājums vai apšaubījums jebkādu juridiskās dabas saistību nodibināšanai. Šī materiāla ir vienīgi informatīvs noloks, 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 kādā 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 tāda veida, lai tā būtu pielāgota individuālām investīciju vajadzībām, mērķiem, riska tolerāncē, zināšanām un pieredzei par finanšu tirgiem, kā arī jebkuru citam veidā ņemamam ieguldītājam investīciju lēmuma pieņemšanas apstākļos un ierobežojumos. Šī materiāla autori personīgi, kā arī IPAS CBL Asset Management, šīs saistītie uzņēmumi un pārstāvji neuzņemas atbildību par šeit izvietotās informācijas (t.sk. tās daļas) izmantošanas dēļ, kā arī par jebkādam citām informācijas vai tāda ietverta apgalvojuma izmantošanas sekām, tostarp neuzņemams jebkādu atbildību par tiešiem un netiešiem zaudējumiem (ieskaitot neieņģto peļņu), kā arī soda sankcijām, ar gadījumos, kad ir brīdīnātā par tādu iespējāmību. Šajā apskatē ietvertā informācija un apgalvojumi bala ticībā balstīt uz informāciju, kas tas sagatavotājam ir pieejami un kura iegūta no avotiem, kas tiek uzskatīti par uzticamiem (www.bloomberg.com), www.reuters.com, citu masu mediju, kā arī valsts biržu, centrālo banku un statistikas biroju, kā arī kompāniju mājas lapās atrodamo informāciju 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 izrādījies neprecīza, maldinoša vai neatbilstoša jebkuriem citiem avotiem.

Signatory of: