

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2025. gada 2. ceturkšņa rezultātiem

Vispārēja informācija		leguldījumu politika
Pārvaldnieki	Zigurds Vaikulis Reinis Gerasimovs, CFA	Plāna mērķis ir ilgtermiņa kapitāla pieaugums, portfeļa veidošanas un vērtspapīru atlases procesā īpašu uzmanību pievēršot vides, sociālajiem un korporatīvās pārvaldības (ESG) faktoriem. Ieguldījumu plāna līdzekļi tiek ieguldīti vērtspapīros ar augstāku par vidējo ESG novērtējumu. Ieguldījumu stratēģijas orientācija uz ilgtspējīgas attīstības līderiem tiek realizēta ar mērķi radīt pozitīvu piesauesumu pasaules ekonomikas ilgtspējīgai attīstībai, vienlaikus saglabājot investīciju atdeves potenciālu ieguldījumu plāna dalībniekiem.
Pārvaldes sabiedrība	CBL Asset Management	leguldīšanas process Aktīvu klašu īpatsvari atkarībā no situācijas pasaules ekonomikā, finanšu tirgos; Atbilstošu vērtspapīru atlase; Diversifikācija starp valstīm un nozarēm; Ikdienu tirgus monitorings.
Turētājbanka	Citadele banka	
Izveidošanas datums	2019. gada 13. maijs	
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)	1.3458439	1.4260772
Līdzekļu apjoms (EUR)	20 428 550	21 987 676
Maksājumi par Plāna pārvaldi		
Plāna pastāvīgās izmaksas 2025. gada 2. ceturksnī bija EUR 24 364.		

Plāna vēsturiskais ienesīgums (daļas vērtības izmaiņa)

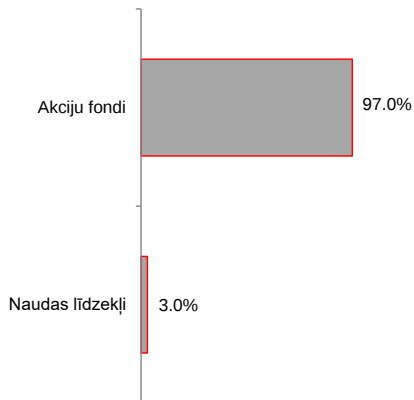


Ienesīgums pa periodiem (uz 30.06.2025.)							
CBL Ilgtspējīgu iespēju ieguldījumu plāns	3 mēneši	1 gads	3 gadi*	5 gadi*	10 gadi*	20 gadi*	Kopš sākuma*
Nozares vidējais svērtais	5.96%	4.84%	11.16%	6.53%	-	-	5.95%
	2.91%	3.53%	11.68%	9.94%	-	-	-

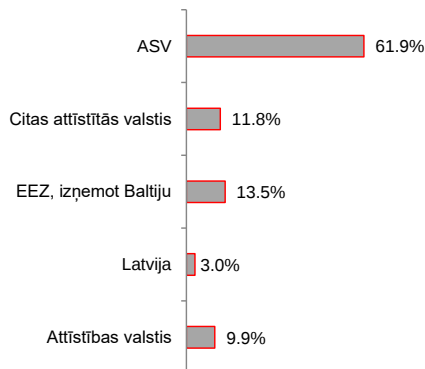
* - gada ienesīguma likmes tiek aprēķinātas, lietojot ACT/365 metodi.

10 lielākie ieguldījumi		Īpatsvars	Plāna ieguldījumu statistika	
Amundi S&P 500 ESG Index Fund		14.1%	Vērtspapīru skaits fondā	12
State Street US ESG Screened Index Equity Fund		13.4%	Vērtspapīra vid. īpatsvars	8.1%
Vanguard ESG EM All Cap Equity Index Fund		10.0%	Atdeves / riska statistika (3 gadi)	
Amundi MSCI North America ESG Broad Transition		9.1%	Svārstīgums (%)	11.9%
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund		8.8%	Sharpe rādītājs	0.9
Candriam Sustainable Equity Europe		7.2%	Sortino rādītājs	1.4
iShares MSCI USA ESG Enhanced CTB UCITS ETF		6.9%	Value-at-Risk (30d/ 99%)*	9.1%
DPAM B Equities Europe Sustainable		6.8%	* - vēsturiskā metode	
Vanguard Japan Stock Index Fund		6.8%		
CBL US Leaders Equity Fund		5.4%		

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 Ilgtspējīgu iespēju ieguldījumu plāna ienesīgums 2025. gada otrajā ceturksnī ir bijis 5.96%, pārspējot kategorijas "Aktīvie plāni 100%" vidējo rezultātu 2.91% apmērā. Pārskata periodā Plāna dalībnieku skaits palielinājies par 246 līdz 9631 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. Aizvadītajā ceturksnī lielāko pozitīvo piesaistīto Plāna sniegumam nodrošināja ieguldījumi fondos, kas investē ASV kompāniju akcijās. Savukārt lielāko negatīvo piesaistīto rezultātam nodrošināja ieguldījumi Japānas akciju indeksu fondā.

Pasaules finanšu tirgos otrs ceturksnis iesākās ar dramatisku riska aktīvu cenu kritumu pēc ASV paziņojuma par masīviem 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 ceturkšņa laikā uzradīja 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 ceturkšņa laikā, kad noliktavas, kuras tika papildītas 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 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%. 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. 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 atlēcienā 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. Tīkmēr 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.

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 par tulkotāju vai piedāvājumu, apstiprinājumu vai apsolījumu jebkādu juridisku 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 šādā veidā, lai tā būtu pielāgota individuālām investīciju vajadzībām, mērķiem, riska tolerānci, zināšanām un pieredzei par finanšu tirgiem, kā arī jebkurai citai vērā ņemamam ieguldītājam 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 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 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.

Signatūras: