

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	2022. gada 15. februāris
Pastāvīgā komisija	0.08% gadā
Mainīgā komisija	netiek piemērota

Ieguldījumu politika

Plāna mērķis ir ilgtermiņa kapitāla pieaugums, līdz 100% no ieguldījumu plāna aktīviem ieguldot pasaules akciju tirgos (komercsabiedrību kapitāla vērtspapīros). Ieguldījumu plāna līdzekļi tiek ieguldīti ieguldījumu fondu, galvenokārt, tādu, kas replicē gan attīstības, gan attīstīto valstu vadošos akciju tirgus indeksus – indeksu fondos un ETF. Indeksus replicējošu fondu izmantošanas un pasīvas pārvaldīšanas pieejas galvenais mērķis ir samazināt ar pārvaldīšanu saistītos izdevumus.

Galvenie rādītāji

	31.03.2025.	30.06.2025.
Daļas vērtība (EUR)	1.2471649	1.3170917
Līdzekļu apjoms (EUR)	64 669 282	78 980 219

Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas 2025. gada 2. ceturksnī bija EUR 13 968.

Ieguldīšanas process

Ieguldījumu plāns tiek pārvaldīts, ievērojot pasīvu pieeju – neatkarīgi no finanšu tirgus apstākļiem, ieguldījumu īpatsvars akcijās tuvu 100% no plāna aktīviem; Diversifikācija starp reģioniem un nozarēm.

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 Indeksu plāns	5.61%	5.96%	13.35%	-	-	-	8.51%
Nozares vidējais svērtais	2.91%	3.53%	11.68%	9.94%	-	-	-

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

10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
Vanguard US 500 Stock Index Fund	18.3%
iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	18.0%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	16.6%
Vanguard European Stock Index Fund	11.2%
Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS ETF	10.1%
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund	9.8%
SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF	8.5%
Vanguard Japan Stock Index Fund	4.5%

Plāna ieguldījumu statistika

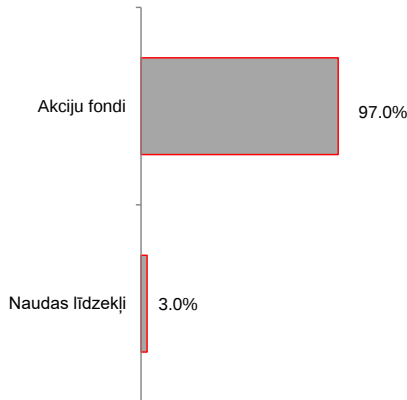
Vērtspapīru skaits fondā	8
Vērtspapīra vid. Īpatsvars	12.1%

Atdeves / riska statistika (3 gadi)

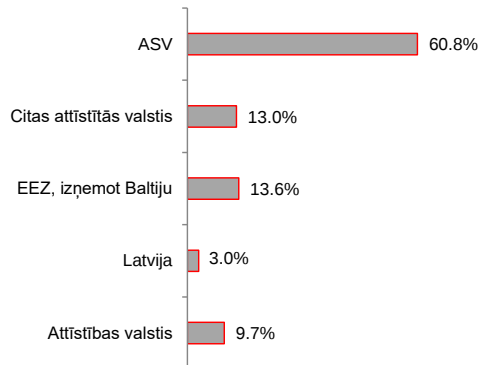
Svārstīgums (%)	13.4%
Sharpe rādītājs	0.9
Sortino rādītājs	1.6
Value-at-Risk (30d/ 99%)*	9.7%

* - 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 Indeksu plāna ienesīgums 2025. gada otrajā ceturksnī ir bijis 5.61%, kas pārsniedz kategorijas "Aktīvie plāni 100%" vidējo rādītāju 2.91% apmērā. Pārskata periodā Plāna dalībnieku skaits palielinājies par 980 līdz 11.8 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. Aizvadītajā ceturksnī lielāko pozitīvo piesaistīto Plāna sniegumam nodrošināja ieguldījumi ASV akciju indeksu fondos un ETF. Negatīva piesaistīto pusē galvenokārt izcēlās ieguldījumi Japānas akciju indeksu fondā.

Pasaules finanšu tirgos otrais 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 nākamo ceturkšņu 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 izsiķs 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 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. Tīkmēr vājuma pazīmes ASV mājasaimecību 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

Tāl: (371) 67010810

asset@cbl.lv
<http://www.cblam.lv/lv>

Saistību neuzņemšanās atruna

Šis dokuments vai jebkura tā daļa nekādā gadījumā nav uzskatāma par ieteikumu, 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 tolerānei, zināšanām un pieredzei par finanšu tirgiem, kā arī jebkuram citam vērā ņemamam 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 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 ir 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 atrodama informācija 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.

Signatūry of: