

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2025. gada 3. ceturkšņa rezultātiem

Vispārēja informācija

Pārvaldnieki	Zigurds Vaikulis Artis Mežis
Pārvaldes sabiedrība	CBL Asset Management
Turētājbanka	Citadele banka
Izveidošanas datums	2003. gada 7. janvāris
Pastāvīgā komisija	0.45% gadā
Mainīgā komisija	0% līdz 0.15% gadā*

*atkarībā no peļņas virs atskaites indeksa

Galvenie rādītāji

	30.06.2025.	30.09.2025.
Daļas vērtība (EUR)	2.5895787	2.6285825
Līdzekļu apjoms (EUR)	223 867 587	224 732 010

Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas 2025. gada 3. ceturksnī bija EUR 258 889.

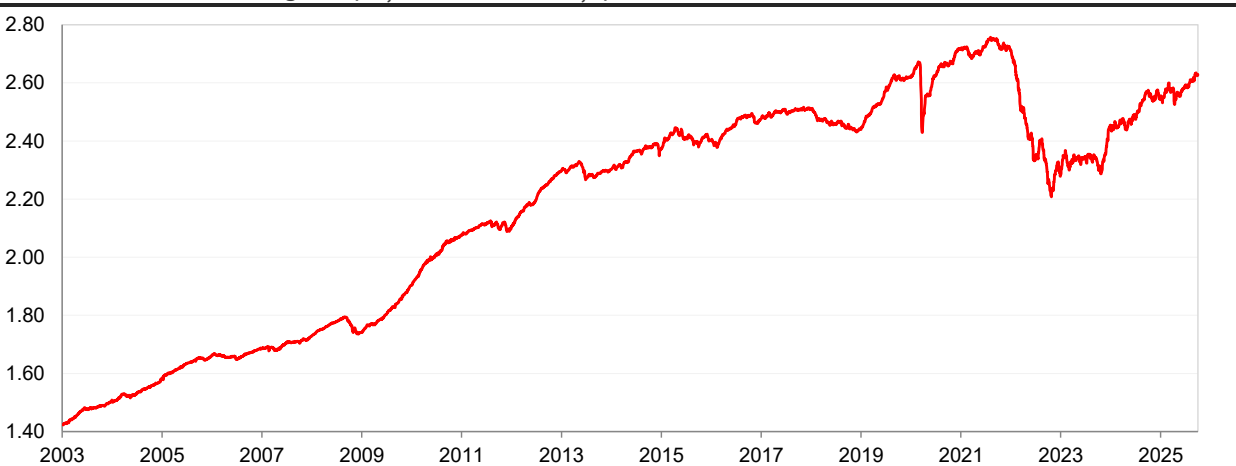
Ieguldījumu politika

Plāna mērķis ir ilgtermiņa kapitāla pieaugums ar zemu riska līmeni, veicot globāla mēroga ieguldījumus obligāciju un akciju tirgos, kā arī iespējkapitāla tirgū un alternatīvo ieguldījumu fondos.
Risku pārvaldīšanas nolūkos ieguldījumi tiek diversificēti pa dažādām fiksēta ienākuma instrumentu klasēm un ģeogrāfiskajiem reģioniem.

Ieguldīšanas process

Aktīvu klašu 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 30.09.2025.)

	3 mēneši	1 gads	3 gadi*	5 gadi*	10 gadi*	20 gadi*	Kopš sākuma*
CBL Universālais ieguldījumu plāns	1.51%	2.29%	5.26%	-0.23%	1.00%	2.34%	2.74%
Nozares vidējais svērtais**	1.72%	3.88%	6.23%	1.22%	1.47%	2.44%	-

* - gada ienesīguma likmes tiek aprēķinātas, lietojot ACT/365 metodi.
** Ilgtermiņa rezultātu salīdzinājums ar sabalansēto plānu grupu nav objektīvs, jo Plāna stratēģija līdz 2025. gada augustam bija konservatīva - prospekts nepieļāva investīcijas kapitāla vērtspapīros.

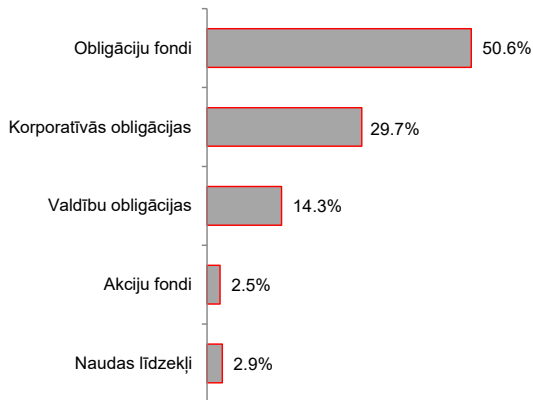
10 lielākie ieguldījumi	Īpatsvars
JPM US Aggregate Bond Fund	9.3%
PIMCO Total Return Bond Fund	7.0%
NN US Credit	6.4%
BGF US Dollar Bond Fund	6.1%
Schroder ISF US Dollar Bond	4.8%
PIMCO High Yield Bond Fund	4.1%
BlueBay Global High Yield Bond Fund	3.6%
CBL Eastern European Bond Fund	3.6%
Bundesrepublik Deutschland	3.0%
United States Treasury Note Bond	3.0%

Plāna ieguldījumu statistika	
Vērtspapīru skaits fondā	71
Vērtspapīra vid. īpatsvars	1.4%

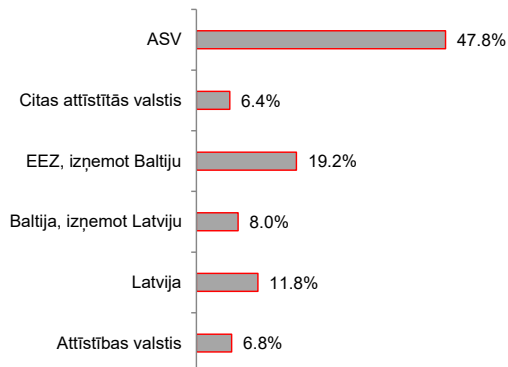
Atdeves / riska statistika (3 gadi)	
Svārstīgums (%)	4.2%
Sharpe rādītājs	0.8
Sortino rādītājs	1.6
Value-at-Risk (30d/ 99%)*	1.9%

* - 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

2025. gada trešajā ceturksnī CBL Universālā ieguldījumu plāna ienesīgums ir bijis 1.51%. Atskaites periodā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 1331 līdz 62.4 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. Šā gada trešajā ceturksnī lielāko pozitīvo piesaistību Plāna sniegumam nodrošināja ieguldījumi fondos, kas investē ASV obligācijās. Negatīva piesaistība pusē pārskata periodā izcēlās ieguldījumi atsevišķās Eiropas korporatīvajās 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 stabilu ienākumu pieaugumu mājāsaimniecībā. Pakāpeniski mazinoties tarifu radītajam satraukumam, ASV mājāsaimniecību patēriņš atgriezās pie straujākas izaugsmes. Eiropā pēc spēcīga snieguma gada sākumā, kuru veicināja apjomīgas preču piekšpēģādes uz ASV pirms tarifu kāpuma, iestājās zināms sagurums. Ekonomikā 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 eiropā, 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% apgabalā. 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.

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 ceturksnī noslēdza ar nepilnu 3.0% atdevi eiro hedžētā izteiksmē, ASV un Eiropas spekulatīvā reitinga obligācijas nodrošināja ap 2% atdevi. Atšķirīgie 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 reitinga ASV uzņēmumu obligācijām 2.0% atdevi eiro hedžētā izteiksmē. Vācijas valdības obligāciju ienesīgumi ceturkšņa laikā nedaudz pakāpās (cenas samazinājās), un arī drošās 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 uztverama 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 jebkuram citam vērtīgam 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 citam 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 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.

Signatūras: