

Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2025. gada 3. ceturkšņa rezultātiem

Vispārēja informācija		leguldījumu politika
Pārvaldnieki	Zigurds Vaikulis Reinis Gerasimovs, CFA	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.
Pārvaldes sabiedrība	CBL Asset Management	
Turētājbanka	Citadele banka	
Izveidošanas datums	2018. gada 21. maijs	
Pastāvīgā komisija	0.45% gadā	
Mainīgā komisija	netiek piemērota	

Galvenie rādītāji			leguldīšanas process
	30.06.2025.	30.09.2025.	Aktīvu klašu (akciju, obligāciju u.c.) īpatsvari atkarībā no situācijas pasaules ekonomikā, finanšu tirgos;
Daļas vērtība (EUR)	1.2467127	1.2950528	Atbilstošu vērtspapīru atlase;
Līdzekļu apjoms (EUR)	44 571 925	46 502 165	Diversifikācija starp valstīm un nozarēm;
Maksājumi par Plāna pārvaldi			Ikdienas tirgus monitorings.
Plāna pastāvīgās izmaksas 2025. gada 3. ceturksnī bija EUR 52 811.			

Plāna vēsturiskais ienesīgums (daļas vērtības izmaiņa)



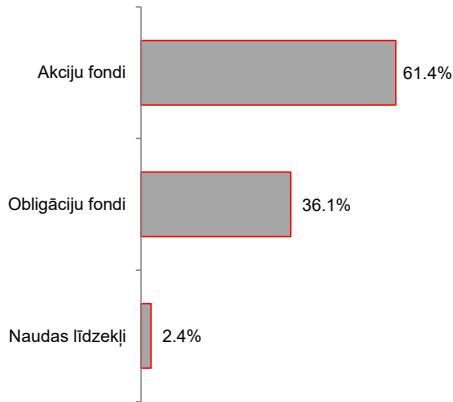
Ienesīgums pa periodiem (uz 30.09.2025.)							
	3 mēneši	1 gads	3 gadi*	5 gadi*	10 gadi*	20 gadi*	Kopš sākuma*
CBL dzīves cikla plāns Millennials	3.88%	6.39%	9.97%	3.41%	-	-	3.57%
Nozares vidējais svērtais	4.92%	7.62%	10.86%	6.05%	-	-	-

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

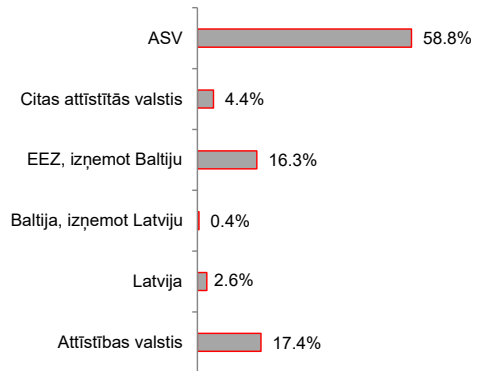
10 lielākie ieguldījumi		Īpatsvars	Plāna ieguldījumu statistika	
Vanguard US 500 Stock Index Fund		12.9%	Vērtspapīru skaits fondā	20
Hermes Global Emerging Markets Fund		8.0%	Vērtspapīra vid. īpatsvars	4.9%
JPM US Aggregate Bond Fund		7.5%		
Pictet Global Emerging Debt		6.9%		
Vontobel Fund US Equity		6.6%		
JPM US Equity Fund		6.6%		
Fundsmith Equity Fund		6.4%		
PIMCO Total Return Bond Fund		6.2%		
DWS Deutschland		5.4%		
CBL US Leaders Equity Fund		4.1%		
			Atdeves / riska statistika (3 gadi)	
			Svārstīgums (%)	7.6%
			Sharpe rādītājs	1.1
			Sortino rādītājs	2.0
			Value-at-Risk (30d/ 99%)*	5.5%

* - 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 dzīves cikla plāna Millennials ienesīgums ir bijis 3.88%. Ceturksņa laikā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 130 līdz 7985 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 kompāniju akcijās, vai arī attīstības valstu vērtspapīros. Pārskata periodā negatīvu pienesumu galvenokārt nodrošināja ieguldījumi fondos, kas investē daļēji vai pilnībā Eiropas uzņēmumu akcijās. 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 būtiskiem 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. Eirozonā pēc spēcīga snieguma gada sākumā, kuru veicināja apjomīgas preču priekšpiegādes uz 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% apgabāl. 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, ceturksnī 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 ceturksņa 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 ceturksņa, 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. Atšķirīgi ASV un Vācijas etalona obligāciju ienesīgumu virzieni 3. ceturksņa 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 ceturksņa laikā nedaudz 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 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 pirt, 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 vērā nemamam 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 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 negarantē 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 of: