



**CBL ASSET  
MANAGEMENT**

**Valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu plāna**

**“CBL Aktīvais ieguldījumu plāns”  
2025. gada pārskats**

Sagatavots saskaņā ar Eiropas Savienības  
apstiprinātajiem SFPS grāmatvedības standartiem

Rīga, 2026

## SATURA RĀDĪTĀJS

Informācija par ieguldījumu plānu	3
Ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības ziņojums	4
Ziņojums par iesaistīšanās politikas īstenošanu	6
Paziņojums par ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības valdes atbildību	7
Finanšu pārskati:	
Aktīvu un saistību pārskats	8
Neto aktīvu kustības pārskats	9
Naudas plūsmas pārskats	10
Finanšu pārskatu pielikumi	11
Turētājbankas ziņojums	36
Revidentu ziņojums	37

## INFORMĀCIJA PAR IEGULDĪJUMU PLĀNU

Plāna nosaukums:	“CBL Aktīvais ieguldījumu plāns”
Plāna veids:	Valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu plāns
Plāna darbības uzsākšanas datums:	2003. gada 7. janvāris
ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības nosaukums:	“CBL Asset Management” IPAS
Juridiskā adrese:	Republikas laukums 2a, Rīga, LV-1010, Latvija
Reģistrācijas numurs:	40003577500
Licences numurs:	06.03.07.098/367
Licences izsniegšanas datums:	2002. gada 15. februāris
Licences Valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu pārvaldīšanai numurs:	06.03.09.098/284
Licences izsniegšanas datums:	2002. gada 20. septembris
Plāna turētājbankas nosaukums:	“Citadele banka” AS
Juridiskā adrese:	Republikas laukums 2a, Rīga, LV-1010, Latvija
Reģistrācijas numurs:	40103303559
ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības padomes un valdes locekļu vārds, uzvārds, ieņemamais amats:	ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības padome: Padomes priekšsēdētājs – Vaidas Žagunis – iecelts 03.08.2021. Padomes priekšsēdētāja vietnieks – Vladimirs Ivanovs – iecelts 03.08.2021. Padomes loceklis - Edward Rebane – iecelts – 17.03.2025. Padomes locekle – Ruta Ezerskiene –atbrīvota - 17.03.2025.
Ar ieguldījumu plāna pārvaldi saistītās tiesības un pienākumi:	ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības valde: Valdes priekšsēdētājs – Kārlis Purgailis Valdes loceklis – Zigurds Vaikulis Valdes locekle - Lolita Sičeva
Plāna pārvaldnieku vārds, uzvārds:	Padomes un valdes locekļi veic visus Latvijas Republikas normatīvajos aktos un ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības statūtos paredzētos padomes un valdes locekļu pienākumus.
Ar ieguldījumu plāna pārvaldi saistītās tiesības un pienākumi:	Zigurds Vaikulis, Reinis Gerasimovs
Revidenti:	Plāna pārvaldnieki veic visus Latvijas Republikas normatīvajos aktos, ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības statūtos un Plāna prospektā paredzētos Plāna pārvaldnieka pienākumus.
	Rihards Grasis Zvērināts revidents Sertifikāts Nr.227
	KPMG Baltics SIA Roberta Hirša iela 1, Rīga Latvija, LV-1045, Licences Nr. 55

## IEGULDĪJUMU PĀRVALDES AKCIJU SABIEDRĪBAS ZIŅOJUMS

Valsts fondēto pensiju shēmas ieguldījumu plāna "CBL Aktīvais ieguldījumu plāns (turpmāk tekstā – Plāns) līdzekļu pārvaldītājs ir ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrība "CBL Asset Management" ar juridisko adresi Republikas laukums 2a, Rīga, LV-1010 (turpmāk tekstā – Sabiedrība). Sabiedrība dibināta 2002. gada 11. janvārī ar reģistrācijas numuru 40003577500. Sabiedrības valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu pārvaldīšanas licences numurs ir 06.03.09.098/284 (licences izsniegšanas datums 2002. gada 20. septembris). Šim finanšu produktam pamatā esošajos ieguldījumos nav ņemti vērā ES kritēriji vides ziņā ilgtspējīgām saimnieciskajām darbībām.

Pārskata perioda beigās Plāna neto aktīvi bija 580,972,038 eiro, kas salīdzinot ar iepriekšējo atskaites periodu, ir par 3.64% vairāk. Bruto aktīvi uz 31.12.2025 sasniedza 581,381,849 eiro. Salīdzinot ar 2024. gada beigām, Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 6,682 dalībniekiem, sasniedzot 95,314 privātpersonas. Plāna vienas daļas vērtība uz pārskata perioda beigās veidoja 3.5150158 eiro, un ienesīgums par 2025. gadā bija pozitīvs 4.10%.

2025. gads paliks atmiņā ar ASV administrācijas aktivitāšu raisītu paaugstinātu nenoteiktību, tostarp ārējās tirdzniecības politikā. Neskatoties uz to, kopumā gadu var raksturot kā ļoti labvēlīgu finanšu tirgiem, it īpaši, riska aktīviem. Praktiski visas finanšu aktīvu klases gada laikā uzrādīja pozitīvu atdevi. Pavasarī pasaules finanšu tirgos bija vērojama aktīvu cenu šūpošanās, taču ātri vien riska aktīvi atgriezās uz izaugsmes trajektorijas. Bažas par tarifu negatīvo ietekmi uz pasaules ekonomiku līdz šim nav piepildījušās, un pasaules akcijas trešo gadu pēc kārtas uzrādīja divciparu pieaugumu, tikmēr riska prēmijas obligāciju tirgos turpināja atrasties tuvu vēsturiskiem minimumiem.

ASV un globālā ekonomika pielāgojusies jaunajai tarifu realitātei bez būtiskiem satricinājumiem. ASV haotiskā ārējā politika nav spējusi novirzīt ASV ekonomiku no izaugsmes kursa. ASV darba tirgus rādītāji kopš pavasara ir kļuvuši daudz vēsāki, taču nekādas krīzes te nav – algu fonds turpina augt veselīgos tempos un patērētāji turpināja aktīvi tērēt. ASV ekonomikas izaugsme 2025. gadā tiek sagaidīta tuvu 2.0% (2024. gadā tie bija 2.8%). Eirozonas uzņēmēju noskaņojums visu 2025. gadu saglabājās optimistisks. Kaut arī situācija eirozonas ražošanas sektorā saglabājas trausla, ASV krājumu papildināšana tarifu dēļ veicināja pacēlumu sektorā. Eirozonas IKP izaugsme 2025. gadā varētu sasniegt 1.4% salīdzinājumā ar 0.9% 2024. gadā.

Inflācijas tēma 2025. gadā nonāca otrajā plānā. Eirozonas inflācija nostabilizējās tuvu ECB 2% mērķa līmenim, ASV – 2.5-3.0% apgalbā. Importa tarifu ietekme uz ASV inflāciju pagaidām vērtējama kā samērā neliela. Tas ļāva ASV Federālo rezervju sistēmai un ECB 2025. gadā turpināt procentu likmju mazināšanu. ECB gada pirmajā pusē pazemināja depozīta likmi par 0.75 procentpunktiem līdz 2.0% un kopš jūnija atstāja likmes nemainīgas. FRS rudenī pārņēma stafeti no ECB un trīs piegājienos samazināja bāzes likmi līdz 3.50-3.75% diapazonam. Tirgus dalībnieki sagaida, ka 2026. gadā ECB varētu ieturēt pauzi, kamēr FRS varētu turpināt likmju mazināšanu.

Pasaules akciju tirgi 2025. gada pavasarī piedzīvoja apjomīgus kritumus, taču līdz ar tarifu kara deeskalāciju tie ātri atguvās un visi reģioni gada griezumā uzrādīja spēcīgus rezultātus. Uzņēmēju optimismu gada laikā uzturēja pozitīvi pārsteigumi finanšu rezultātos, uzlabojumi tehnoloģiju nozarē un neuzdošā investoru interese par mākslīgo intelektu. Attīstības valstu akciju tirgi 2025. gadā izvirzījās līderos un uzrādīja nepilnu 30% pieaugumu eiro hedžētā izteiksmē. Tiem sekoja Eiropas akcijas ar 20% kāpumu, savukārt ASV akciju vadošais indekss pieauga par vidēji 17%, dolāru izteiksmē. Euro izteiksmē ASV tirgus atdevē pērn bija ap 4%, jo 2025. gadā strauju kāpumu piedzīvoja arī eiro valūta, kas gada laikā sadārdzinājās pret ASV dolāru par 13%.

Aizvadītais gads bija izteikti labvēlīgs arī obligāciju tirgiem. Pastiprinātas tirgus volatilitātes laikā gada sākumā ASV valdības obligācijas pildīja balansējošu funkciju, savukārt pozitīvisma atgriešanās veicināja riska prēmiju samazinājumu, kas palīdzēja riskantākām obligācijām uzradīt salīdzinoši labāku sniegumu. Rietumvalstu spekulatīva reitinga uzņēmumu obligācijas 2025. gadā pieauga par vidēji 5-6% eiro hedžētā izteiksmē, attīstības valstu – par nepilniem 9%. ASV un Vācijas valdību obligāciju ienesīgumi gada laikā uzrādīja atšķirīgu dinamiku – ASV samazinājās (cenas pieauga), Vācijā uzrādīja tendenci augt. Tas ietekmēja arī drošo korporatīvo obligāciju rezultātus – ASV tās pieauga par 5.5% eiro hedžētā izteiksmē, Eiropā atpalika, augot par 3%.

Investori arī 2026. gadā sagaida uzņēmumu peļņas divciparu pieaugumu gan Rietumvalstīs, gan attīstības tirgos. Gada nogalē peļņas prognožu uzlabojumi bija novērojami galvenokārt ASV un attīstības valstīs, taču arī Eiropā tiek prognozēts divciparu peļņas kāpums pēc stagnācijas 2025. gadā. Kaut arī peļņas prognožu cikla pagrieziens uz augšu pozitīvi ietekmēja ASV tirgus novērtējumus, ASV akcijas joprojām ir dārgas vēsturiskā mērogā, kas var ierobežot tālāku akciju tirgus kāpumu. Starp citiem faktoriem, kas varētu negatīvi ietekmēt akciju tirgus rezultātu, var minēt ģeopolitiskos riskus, tostarp neseno situācijas eskalāciju Tuvajos Austrumos, Amerikas politiskā kursa nenoteiktību, kā arī pārmērīgu tehnoloģiju kompāniju koncentrāciju ASV, kas padara to īpaši jutīgu pret svārstībām, kas saistītas ar mākslīgā intelekta tematu. Pārskata periodā Plānā notikušas sekojošas izmaiņas ieguldījumu struktūrā. Plānā samazināta korporatīvajās obligācijās ieguldīto līdzekļu daļa – no 15.20% līdz 13.37% no neto aktīvu vērtības. Valdību obligācijās ieguldīto līdzekļu īpatsvars tikmēr palielināts no 7.50% pārskata perioda sākumā līdz 8.58%. Plānā esošo fiksēta ienākuma vērtspapīru vidējais ienesīgums gadā līdz dzēšanai ir 4.50%. Pārskata periodā samazinājies obligāciju, bet pieaudzis akciju ieguldījumu fondos ieguldīto līdzekļu daudzums. Obligāciju fondu veidotā daļa samazinājusies no 29.05% līdz 24.74%, bet akciju fondu – palielinājusies no 20.31% līdz 24.76%. Vienlaikus samazināts ieguldījumu īpatsvars atsevišķu uzņēmumu akcijās – no 18.57% līdz 17.61%. Ieguldījumu īpatsvars iespējkapitāla tirgū un alternatīvajos ieguldījumu fondos pārskata perioda beigās palielināts līdz 7.28%, kas ir par 0.22 procenta punktiem (pp) vairāk nekā pārskata perioda sākumā. Plāna ieguldījumi Latvijā veido 87,471,698 eiro, kas ir 15.05% no Plāna neto aktīviem. Ieguldījumi Latvijā tiek veikti, saskaņā ar Plāna ieguldījumu politiku. Brīvo līdzekļu veidotā daļa pārskata perioda beigās ir 3.72%.

Plāna ieguldījumu valūtu iedalījumā notikušas sekojošas izmaiņas. Euro denominēto aktīvu īpatsvars pārskata perioda beigās ir 80.30% no Plāna neto aktīviem, kas ir par 1.89 procenta punktiem (pp) mazāk nekā pārskata perioda sākumā. ASV dolāros denominēto aktīvu īpatsvars Plānā gada beigās palielinājies līdz 19.70% no Plāna neto aktīviem.

Kopējās pārvaldīšanas izmaksas pārskata periodā bija 2,610,131 eiro (0.47% no ieguldījumu plāna vidējiem aktīviem), kas nepārsniedz prospektā noteikto 1.10% maksimālo apmēru. Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrībai sastādīja 2,160,058 eiro, atlīdzība Turētājbankai - 448,001 eiro, attiecīgi pārējie izdevumi - 2,072 eiro. Mainīgās atlīdzības apmērs ir atkarīgs no Plāna ienesīguma un aprēķināms normatīvajos aktos noteiktajā kārtībā. Mainīgā atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam par ieguldījuma plāna

darbības rezultātu par 2025. gadu netika piemērota, jo netika izpildīti visi kritēriji. Mainīgā atbildība līdzekļu pārvaldītājam par ieguldījuma plāna darbības rezultātu 2024. gadā bija 2,573,504 eiro.

Kopš pārskata perioda beigām līdz tā apstiprināšanas dienai svarīgi notikumi, kas varētu būtiski ietekmēt šos finanšu pārskatus, nav notikuši. Sekojot Latvijas Bankas izstrādātajiem pensiju plānu nosaukumu veidošanas pamatprincipiem, kā arī Pārvaldītāja grupas zīmola aktualitātēm, plāna nosaukums 2026. gada 31. martā tiks mainīts uz “C Aktīvais plāns 51–60”.

2026. gadā Pārvaldītājs turpinās ieguldīt Plāna līdzekļus dažādos pasaules reģionos un aktīvu klasēs, ar mērķi veidot atdeves un riska ziņā sabalansētu ieguldījumu portfeli. Akciju un obligāciju īpatsvari Plāna portfelī būs aptuveni līdzīgi, cik tālu to atļauj ieguldījumu limiti un ietekmē finanšu tirgus svārstīgums un kopējā situācija.

Fiksēta ienesīguma daļu portfeli Pārvaldītājs arī turpmāk veidos galvenokārt no kvalitatīvām vidēja dzēšanas termiņa (5-10 gadi) Eiropas un ASV investīciju reitinga valstu un korporatīvajām obligācijām un to fondiem, bet augstāka riska vērtspapirus izmantos kā piedevu augstāka tekošā ienesīguma nodrošināšanai. Sabiedrības pārvaldnieku komanda plāno turpināt aktīvi iesaistīties Latvijas un Baltijas jauno obligāciju emisiju izvērtēšanā un izsoļu procesā.

Akciju daļā turpinās dominēt ASV – gan atsevišķu kompāniju akciju, gan fondu veidolā. ASV lielo svaru nosaka objektīvi apstākļi - šīs valsts tirgus lielums un īpatsvars pasaules akciju tirgus kopējā struktūrā. Lielāku, nekā to paredz tās īpatsvars pasaulē, daļu Pārvaldītājs plānojis atvēlēt Eiropas akcijām.

IPAS „CBL Asset Management” 03.07.2025. pieņēma lēmumu par ieguldījumu plāna “Aktīvais plāns” pievienošanu līdzīgas stratēģijas un ieguldījumu politikas ieguldījumu plānam “CBL Aktīvais ieguldījumu plāns”. 31.03.2026. ieguldījumu plāns “Aktīvais plāns” tiks pievienots ieguldījumu plānam “CBL Aktīvais ieguldījumu plāns” (no 31.03.2026. jaunais nosaukums: C Aktīvais plāns 51–60).

Ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības Valdes vārdā:

---

Kārlis Purgailis  
Valdes priekšsēdētājs

---

Zigurds Vaikulis  
Ieguldījumu Plāna pārvaldnieks

---

Reinis Gerasimovs  
Ieguldījumu Plāna pārvaldnieks

Rīgā, 2026. gada 26. martā

\*Šis vadības ziņojums ir parakstīts ar drošu elektronisko parakstu un satur laika zīmogu.

## ZIŅOJUMS PAR IESAISTĪŠANĀS POLITIKAS ĪSTENOŠANU

Līdzekļu pārvaldītājs iesaistās uzņēmumu, kuros veikti Plāna līdzekļu ieguldījumi, pārvaldībā, izmantojot savas balsošanas tiesības, jo sevišķi gadījumos, ja Plānam piederošo balsstiesību apjoms ir vismaz 5% apjomā no kopējā balsu skaita. Pārskata periodā Līdzekļu pārvaldītājs ir realizējis vienu iesaistīšanās pasākumu kopā ar citiem lielākajiem obligacionāriem saistībā ar obligāciju emitenta restrukturizācijas uzsākšanu.

Apjomīga Līdzekļu pārvaldītāja iesaiste bijusi ar Baltijas alternatīvo ieguldījumu fondu pārvaldītājiem. Pārskata periodā Līdzekļu pārvaldītājs ir iepazinis un vērtējis ierosinātās izmaiņas, kuras kļuvušas nepieciešamas šo alternatīvo fondu darbības laikā (piem., fondu termiņu pagarināšana, u.c.), iesaistījies pārrunās par šīm izmaiņām, meklējot optimālus risinājumus, kā arī aktīvi iesaistījies jaunu AIF fondu izveides fāzē (komisiju līmeņi un pārvaldes izmaksu struktūra). Līdzekļu pārvaldītājs nav izmantojis pilnvaroto padomdevēju pakalpojumus.

Ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības Valdes vārdā:

---

Kārlis Purgailis  
Valdes priekšsēdētājs

---

Zigurds Vaikulis  
Ieguldījumu Plāna pārvaldnieks

---

Reinis Gerasimovs  
Ieguldījumu Plāna pārvaldnieks

Rīgā, 2026. gada 26. martā

\*Šis pārskats ir parakstīts ar drošu elektronisko parakstu un satur laika zīmogu.

## PAZIŅOJUMS PAR IEGULDĪJUMU PĀRVALDES AKCIJU SABIEDRĪBAS VALDES ATBILDĪBU

Ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības (turpmāk tekstā – Sabiedrība) valde ir atbildīga par Valsts fondēto pensiju shēmas ieguldījumu plāna “CBL Aktīvais ieguldījumu plāns” (turpmāk tekstā – Plāns) finanšu pārskatu sagatavošanu. Sagatavotie finanšu pārskati, kas atspoguļoti no 8. līdz 35. lapai, sniedz patiesu un skaidru priekšstatu par Plāna finanšu stāvokli 2025. gada 31. decembrī, kā arī ieguldījumu Plāna darbības finanšu rezultātiem par 2025. pārskata gadu.

Iepriekš minētie finanšu pārskati ir sagatavoti saskaņā ar Eiropas Savienības apstiprinātajiem SFPS grāmatvedības standartiem, kā to nosaka Latvijas Bankas noteikumi Nr. 327 “Valsts fondēto pensiju shēmas ieguldījumu plānu un privāto pensiju fondu pensiju plānu gada pārskata noteikumi” pamatojoties uz uzņēmējdarbības turpināšanas principu. Pārskata periodā ir konsekventi izmantotas atbilstošas uzskaites metodes. Finanšu pārskatu sagatavošanas gaitā vadības pieņemtie lēmumi un izdarītie novērtējumi ir bijuši piesardzīgi un pamatoti.

Sabiedrības valde ir atbildīga par atbilstošas uzskaites kārtošānu, par ieguldījumu plāna “CBL Aktīvais ieguldījumu plāns” līdzekļu saglabāšanu, kā arī par krāpšanas un citas negodīgas darbības atklāšanu un novēršanu. Valde ir atbildīga par Latvijas Republikas “Ieguldījumu pārvaldes sabiedrību likumu”, Latvijas Bankas noteikumu un citu Latvijas Republikas likumdošanas prasību izpildi.

Ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības Valdes vārdā:

---

Kārlis Purgailis  
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā, 2026. gada 26. martā

\*Šis pārskats ir parakstīts ar drošu elektronisko parakstu un satur laika zīmogu.

## AKTĪVU UN SAISTĪBU PĀRSKATS

	Pielikums	<u>31.12.2025.</u>	<u>31.12.2024.</u>
<b>Aktīvi</b>			
<b>Finanšu aktīvi, kas novērtēti amortizētajā iegādes vērtībā</b>			
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	3	21,634,569	18,651,411
<b>Finanšu aktīvi, kas novērtēti patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā</b>			
Parāda instrumenti	9	127,543,299	127,251,726
Kapitāla instrumenti	10	102,309,972	104,095,064
Ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tiem pielīdzināmie vērtspapīri	10	287,585,997	276,656,391
Ieguldījumi iespējkapitāla tirgū un alternatīvajos ieguldījumu fondos	11	42,308,012	39,557,243
Pārējie aktīvi*		-	980,545
<b>Kopā aktīvi</b>		<b><u>581,381,849</u></b>	<b><u>567,192,380</u></b>
<b>Saistības</b>			
<b>Finanšu saistības, kas novērtētas patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā</b>			
Atvasinātie finanšu instrumenti	12	(169,253)	(3,840,328)
<b>Finanšu saistības, kas novērtētas amortizētajā iegādes vērtībā</b>			
Uzkrātie izdevumi	6	(240,558)	(2,811,314)
<b>Kopā saistības</b>		<b><u>(409,811)</u></b>	<b><u>(6,651,642)</u></b>
<b>Neto aktīvi</b>		<b><u>580,972,038</u></b>	<b><u>560,540,738</u></b>

\*Uz 31.12.2024. Plānam bija Prasības pret alternatīvo ieguldījumu fondu “Coller International Partners VII Luxembourg, SLP” 980,545 EUR apmērā. Prasības ir atspoguļotas pozīcijā “Pārējie aktīvi” – Aktīvu Saistību pārskatā. Prasības tika pilnībā izpildītas februārī 2025.g.

Pielikumi no 11. līdz 35. lapai ir šo finanšu pārskatu neatņemama sastāvdaļa.

Ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības Valdes vārdā:

\_\_\_\_\_  
Kārlis Purgailis  
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā, 2026. gada 26. martā

\*Šis pārskats ir parakstīts ar drošu elektronisko parakstu un satur laika zīmogu.

## NETO AKTĪVU KUSTĪBAS PĀRSKATS

	Pielikums	2025	2024
Neto aktīvi pārskata gada sākumā		560,540,738	520,705,090
<b>Plāna darbības rezultāts</b>		<b>22,886,067</b>	<b>47,689,302</b>
Ieguldījumu darbības ienākumi pārskata gadā	4	5,523,403	5,382,423
Ieguldījumu darbības izdevumi pārskata gadā	5	(2,610,131)	(5,145,466)
Realizētais ieguldījumu vērtības pieaugums	7	995,294	13,999,863
Nerealizētais ieguldījumu vērtības pieaugums	8	18,977,501	33,452,482
No Valsts sociālās apdrošināšanas aģentūras saņemtās naudas summas		71,534,942	72,136,943
Valsts sociālās apdrošināšanas aģentūrai izmaksātās naudas summas		(73,989,709)	(79,990,597)
Neto aktīvu pieaugums pārskata gadā		20,431,300	39,835,648
<b>Neto aktīvi pārskata gada beigās</b>	20	<b>580,972,038</b>	<b>560,540,738</b>
Ieguldījumu plāna daļu skaits pārskata gada sākumā		166,002,959	168,397,382
Ieguldījumu plāna daļu skaits pārskata gada beigās	20	165,282,910	166,002,959
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu plāna daļu pārskata gada sākumā		3.3766912	3.0921211
<b>Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu plāna daļu pārskata gada beigās</b>	20	<b>3.5150158</b>	<b>3.3766912</b>

Pielikumi no 11. līdz 35. lapai ir šo finanšu pārskatu neatņemama sastāvdaļa.

Ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības Valdes vārdā:

\_\_\_\_\_  
Kārlis Purgailis  
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā, 2026. gada 26. martā

\*Šis pārskats ir parakstīts ar drošu elektronisko parakstu un satur laika zīmogu.

## NAUDAS PLŪSMAS PĀRSKATS

	Pielikums	<u>31.12.2025.</u>	<u>31.12.2024.</u>
Procentu ienākumi		4,401,802	4,398,771
Dividendes		703,519	785,112
Ieguldījumu pārvaldīšanas izdevumi		(5,180,579)	(2,536,875)
Finanšu ieguldījumu iegāde	13	(88,616,878)	(165,328,911)
Finanšu ieguldījumu pārdošana		93,993,256	166,214,212
Ārvalstu valūtas atvasināto instrumentu pārvērtēšanas rezultāts		285,635	(355,958)
<b>Naudas līdzekļu pieaugums pamatdarbības rezultātā</b>		<b><u>5,549,185</u></b>	<b><u>3,176,351</u></b>
No Valsts sociālās apdrošināšanas aģentūras saņemtās naudas summas		71,534,942	72,136,943
Valsts sociālās apdrošināšanas aģentūrai izmaksātās naudas summas		(73,989,709)	(79,990,597)
<b>Naudas līdzekļu (samazinājums) finansēšanas darbības rezultātā</b>		<b><u>(2,454,767)</u></b>	<b><u>(7,853,654)</u></b>
<b>Naudas līdzekļu pieaugums/(samazinājums)</b>		<b><u>3,094,418</u></b>	<b><u>(4,677,303)</u></b>
<b>Naudas līdzekļi pārskata perioda sākumā</b>		<b><u>18,651,411</u></b>	<b><u>23,328,705</u></b>
<b>Naudas līdzekļu ārvalstu valūtās pārvērtēšanas rezultāts</b>		<b><u>(148,830)</u></b>	<b><u>9</u></b>
<b>Naudas līdzekļi pārskata perioda beigās</b>	<b>3</b>	<b><u>21,634,569</u></b>	<b><u>18,651,411</u></b>

Pielikumi no 11. līdz 35. lapai ir šo finanšu pārskatu neatņemama sastāvdaļa.

Ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības Valdes vārdā:

\_\_\_\_\_  
Kārlis Purgailis  
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā, 2026. gada 26. martā

\*Šis pārskats ir parakstīts ar drošu elektronisko parakstu un satur laika zīmogu.

## FINANŠU PĀRSKATU PIELIKUMI

### 1. PIELIKUMS VISPĀRĪGĀ INFORMĀCIJA

ieguldījumu plāna nosaukums:	„CBL Aktīvais ieguldījumu plāns”
Kategorija:	Aktīvie plāni 50%
ieguldījumu politika:	ieguldījumu plāna “CBL Aktīvais ieguldījumu plāns” ieguldīšanas mērķis ir panākt ilgtermiņa kapitāla pieaugumu, veicot ieguldījumus galvenokārt valsts, pašvaldību, kredītiestāžu un komercsabiedrību emitētos vai garantētos parāda vērtspapīros un naudas tirgus instrumentos, kredītiestāžu termiņnoguldījumos, kapitāla vērtspapīros, kā arī ieguldījumu fondu, kas veic ieguldījumus minētajos finanšu aktīvos, apliecībās, t.sk. ETF. Plāna ieguldījumu politika neparedz ieguldījumu koncentrāciju kādā konkrētā ģeogrāfiskā rajonā vai tautsaimniecības nozarē. Ieguldījumu portfelis ir diversificēts starp ieguldījumiem kapitāla un parāda vērtspapīros, kā arī dažādās valstīs un tautsaimniecības nozarēs, tādējādi nodrošinot lielāku ieguldījumu drošību un aizsardzību pret plāna aktīvu vērtības svārstībām, kādas ir raksturīgas ieguldījumiem tikai vienas klases, valsts vai nozares vērtspapīros. Līdz 50% no plāna aktīviem var tikt ieguldīti komercsabiedrību kapitāla vērtspapīros un ieguldījumu fondu, kuri var veikt ieguldījumus kapitāla vērtspapīros, apliecībās, kā arī iespējkapitāla tirgū un alternatīvo ieguldījumu fondos, tajā skaitā - tādus, kuri drīkst veikt ieguldījumus nekustamajā īpašumā.
ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības nosaukums:	“CBL Asset Management” IPAS Republikas laukums 2a, Rīga, LV-1010, Latvija

### 2. PIELIKUMS NOZĪMĪGI GRĀMATVEDĪBAS UZSKAITES PRINCIPI

#### Finanšu pārskatu sagatavošanas principi

„CBL Aktīvais ieguldījumu plāns” finanšu pārskati ir sagatavoti saskaņā ar Eiropas Savienības apstiprinātajiem SFPS grāmatvedības standartiem, kā to nosaka Latvijas Bankas noteikumi Nr. 327 “Valsts fondēto pensiju shēmas ieguldījumu plānu un privāto pensiju fondu pensiju plānu gada pārskata noteikumi”.

Finanšu pārskati ir sagatavoti saskaņā ar sākotnējo izmaksu uzskates principu, izņemot tirdzniecības nolūkā turētus finanšu instrumentus, kas uzskaitīti patiesajā vērtībā, un patiesajā vērtībā novērtētus finanšu aktīvus ar atspoguļojumu peļņā vai zaudējumos. Finanšu pārskatos par naudas vienību lietota Latvijas Republikas naudas vienība eiro (EUR). Finanšu pārskati aptver laika periodu no 2025. gada 1. janvāra līdz 2025. gada 31. decembrim.

#### Funkcionālā un finanšu pārskatu valūta

Plāna finanšu grāmatvedības uzskaitē tiek veikta eiro, kas ir Plāna pārskatu un funkcionālā valūta.

#### Būtiski pieņēmumi un spriedumi

Lai sagatavotu finanšu pārskatus saskaņā ar SFPS grāmatvedības standartiem, nepieciešams izdarīt būtiskus pieņēmumus. Tāpat, sagatavojot pārskatus, ieguldījumu sabiedrības vadībai ir nepieciešams izdarīt pieņēmumus un spriedumus, piemērojot Plāna izvēlēto uzskaites politiku. Finanšu pārskatu sagatavošana, saskaņā ar SFPS grāmatvedības standartiem, prasa izmantot aplēses un pieņēmumus, kas ietekmē finanšu pārskatos uzrādīto aktīvu un saistību vērtības un pielikumos sniegto informāciju finanšu pārskatu datumā, kā arī pārskata periodā atzītos ieņēmumus un izdevumus. Būtiskākās aplēses un pieņēmumi attiecas uz finanšu aktīvu patiesās vērtības noteikšanu.

#### Izmaksām pieejamie neto aktīvi un Plāna daļas

Plāna neto aktīvi tiek izteikti Plāna daļās. Plāna daļas nav vērtspapīri un tās netiek kotētas biržās.

Plāna daļas vērtība mainās līdz ar Plāna operatīvās darbības rezultātiem. Plāna neto aktīvu vērtība ir Plāna aktīvu un saistību vērtību starpība. Plāna daļas vērtību nosaka, dalot Plāna izmaksām pieejamo neto aktīvu vērtību uz aprēķina brīdi ar uz aprēķina brīdi reģistrēto Plāna daļu skaitu. Plāna izmaksām pieejamo neto aktīvu vērtību un Plāna daļas vērtību nosaka katras darba dienas beigās. Plāna daļas vērtība tiek izteikta eiro un noapaļota līdz septiņām zīmēm.

Plāns saņem Turētājbankā iemaksātās summas piecu dienu laikā pēc tam, kad Valsts sociālās apdrošināšanas aģentūra (VSAA) reģistrē dalībnieka vēlmi mainīt otrā līmeņa pensiju pārvaldnieku.

Plāna daļas līdzekļu pārvaldītājs dzēš, saņemot no VSAA rakstisku rīkojumu par ieguldījumu plāna daļu dzēšanu ar norādi par dzēšamo Plāna daļu skaitu. Plāna daļas var tikt dzēstas, ja dalībnieks iesniedz VSAA attiecīgu iesniegumu par līdzekļu pārvaldītāja vai ieguldījumu plānu maiņu, tiek sasniegts pensionēšanās vecums vai VSAA saņem informāciju par pensiju shēmas dalībnieka nāvi. Līdzekļu saņemšana un dzēšana tiek atspoguļota neto aktīvu kustības pārskatā kā darījumi ar Plāna daļām.

#### Ienākumu un izdevumu uzskaitē

Visi procentu ienākumi un izdevumi tiek uzskaitīti, izmantojot uzkrāšanas principu.

Procentu ienākumi un izdevumi amortizētajā vērtībā uzskaitītiem aktīviem vai saistībām tiek atzīti, izmantojot efektīvās procentu likmes metodes. Efektīvā procentu likme ir likme, kas precīzā veidā diskontē finanšu instrumenta nākotnes naudas plūsmu finanšu aktīva vai saistības paredzētajā lietošanas laikā. Patiesajā vērtībā novērtētiem finanšu instrumentiem ar atspoguļojumu peļņā vai zaudējumos procentu ieņēmumi tiek atzīti saskaņā ar uzkrāšanas principu, bet nepielietojot efektīvo procentu likmi. Realizēto ieguldījumu vērtības pieaugumu vai samazinājumu aprēķina saskaņā ar Latvijas Bankas noteikumiem Nr. 327, t.i. aprēķinot starpību starp naudas summu, kas saņemta no aktīvu un saistību pārskata finanšu aktīvu posteņos atzīto ieguldījumu pārdošanas, tai skaitā parāda instrumentu dzēšanas, un naudas summu, kas izlietota šo ieguldījumu iegādei, koriģējot to par ieguldījumu vērtības samazinājumu vai palielinājumu, kas noteikts tā pārvērtēšanas rezultātā iepriekšējos pārskata periodos. Gadījumos, kad finanšu instrumentu dzēšana ietver vērtspapīru apmaiņu, apmainīto vērtspapīru vērtību neiekļauj realizētajos ienākumos un iegūto vērtspapīru vērtību attiecina uz nerealizēto ieguldījumu vērtības pieaugumu pārskata gadā. 2025. gada laikā

šādu apmainīto finanšu instrumentu nebija. 2024. gadā šādu apmainīto un iegūto finanšu instrumentu vērtība sastādīja 1,845,072 EUR.

Dividenžu ienākumi tiek atzīti to saņemšanas brīdī, atsevišķos gadījumos dividenžu ienākumi var tikt atzīti, samazinoties akciju cenai pēc emitenta paziņojuma par dividenžu izmaksu. Bet tādi gadījumi 2025. gadā nav bijuši.

Atlīdzību Līdzekļu pārvaldītājam par Plāna pārvaldīšanu un turētājbankas funkciju veikšanu aprēķina kā noteiktu daļu no Plāna aktīvu vērtības un uzkrāj katru dienu, bet izmaksā reizi mēnesī. Maksājuma mainīgās daļas atlīdzība Līdzekļu pārvaldītājam par Plāna darbības rezultātu, un tās apmēru aprēķina katru darba dienu. Līdzekļu pārvaldītājam maksājamās atlīdzības apjoms ir atkarīgs no Plāna ienesīguma pārsnieguma virs atskaites indeksa, kurš tiek noteikts kā parāda vērtspapīru un kapitāla vērtspapīru indeksu kombinācija. Kopējo maksājuma mainīgās daļas apmēru par kārtējo gadu Līdzekļu pārvaldītājs ietur reizi gadā.

#### **Ārvalstu valūtu pārvērtēšana**

Darījumi ārvalstu valūtās tiek pārvērtēti eiro pēc darījuma dienā spēkā esošā Eiropas Centrālās bankas publicētā atsauces ārvalstu valūtu kursa. Monetārie aktīvi un saistības ārvalstu valūtās tiek pārvērtēti eiro pēc Eiropas Centrālās bankas publicētā atsauces ārvalstu valūtu kursa pārskata perioda pēdējās dienas beigās. Ārvalstu valūtās nominētie nemonetārie aktīvi un saistības, kas novērtētas patiesajā vērtībā ārvalstu valūtā, tiek konvertētas funkcionālajā valūtā, izmantojot tās dienas valūtas kursu, kurā tika noteikta to patiesā vērtība. Ārvalstu valūtas kursa izmaiņu rezultātā gūtā peļņa vai radušies zaudējumi tiek iekļauti ienākumu un izdevumu pārskatā kā peļņa vai zaudējumi no ārvalstu valūtas pozīciju pārvērtēšanas.

Plāna aktīvu un saistību pārskata sagatavošanā visvairāk izmantoto ārvalstu valūtu noteiktie maiņas kursi ārvalstu valūtas vienība pret eiro bija šādi (Eiropas Centrālās bankas):

<b>Valūta</b>	<b>31.12.2025.</b>	<b>31.12.2024.</b>
USD	1.1750	1.0389

#### **Nauda un tās ekvivalenti**

Nauda un tās ekvivalenti sastāv no tekošajiem Plāna kontu atlikumiem un citiem īstermiņa augsti likvīdiem ieguldījumiem ar sākotnējo termiņu līdz 3 mēnešiem.

#### **Terminnoguldījumi**

Plāna terminnoguldījumi tiek uzskaitīti to iegādes vērtībā, kas noteikta atbilstoši terminnoguldījumā izvietotam naudas līdzekļu apmēram, kam pieskaitīti kapitalizētie un uzkrātie procentu ienākumi. Procentu ienākumi par izvietotiem terminnoguldījumiem tiek atzīti pēc uzkrājumu principa, t.i. atbilstoši laika periodam, kas pagājis no terminnoguldījuma izvietojuma brīža līdz pārskata perioda beigu datumam.

#### **Finanšu instrumenti**

Finanšu aktīvi tiek atzīti bilancē tikai un vienīgi brīdī, kad Sabiedrība kļūst par līgumslēdzēju pusi saskaņā ar attiecīgā finanšu instrumenta līguma nosacījumiem. Finanšu aktīvi tiek klasificēti kā novērtēti amortizētajā iegādes vērtībā vai kā novērtēti patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā. Pamats klasifikācijai ir gan biznesa modelis, kura ietvaros tiek pārvaldīti finanšu aktīvi, gan finanšu aktīva līgumisko naudas plūsmu iezīmes. Aktīvu klasifikācijas kategorija tiek noteikta aktīva iegādes brīdī, pamatojoties uz vadības noteiktajām vadlīnijām. Lai izlemtu par finanšu aktīva klasifikāciju noteiktā kategorijā, Sabiedrība iegādes brīdī nosaka, vai aktīvs atbilst noteiktam biznesa modelim un līgumisko naudas plūsmu kritērijiem. Biznesa modelis ir novērojams Plāna aktivitātēs. Tas izriet no tā, kādā veidā Sabiedrība tipiski pārvalda Plāna finanšu aktīvus, lai iegūtu naudas plūsmas. Tādēļ šis izvērtējums netiek veikts, balstoties uz scenārijiem, kurus Sabiedrība neuzskata par pietiekoši reāliem. Stresa scenārija gadījumā, ja naudas plūsmas tiktu atgūtas atšķirīgā veidā no tā, kā Sabiedrība sagaida tipiska biznesa modeļa ietvaros, tas nebūtu par pamatu uzskatīt, ka ir radusies iepriekšējo periodu kļūda un nebūtu arī nepieciešama atlikušo finanšu aktīvu, kas attiecas uz konkrētu biznesa modeli, pārklasifikācija. Tomēr, klasificējot nākotnes iegādes, vēsturiskās naudas plūsmas būtu jāizvērtē, un tās varētu būt par pamatu izmaiņām biznesa modelī.

Sākotnēji atzīstot finanšu aktīvus, tie tiek uzskaitīti to patiesajā vērtībā, pieskaitot tieši attiecināmās darījuma izmaksas, izņemot patiesajā vērtībā novērtētus finanšu aktīvus ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā. Parastā (regulārā) aktīvu iegāde vai pārdošana tiek atzīta, izmantojot norēķinu dienas uzskaiti. Norēķinu (saistību dzēšanas) diena attiecas uz aktīva atzīšanu tajā dienā, kad aktīvs tiek nodots Plānam, un uz aktīva atzīšanas pārtraukšanu dienā, kad Sabiedrība to nodod kādai trešajai personai. Ieguldījumi iespējkapitāla tirgū un Alternatīvajos ieguldījumu fondos tiek novērtēti patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā. Distribution un drawdown darījumi ieguldījumu fondos (iespējkapitāla tirgū vai Alternatīvajā ieguldījumu fondos) neto aktīvu kustības pārskatā, naudas plūsmas pārskatā un citos finanšu pārskatu pielikumos tiek uzrādīti kā vērtspapīru pārdošana un iegāde.

#### **Amortizētajā iegādes vērtībā novērtēti finanšu aktīvi un saistības**

Lai finanšu aktīvu novērtētu amortizētajā iegādes vērtībā, tam ir jābūt vienlaicīgi turētam biznesa modeļa ietvaros, kura mērķis ir turēt finanšu aktīvu, lai saņemtu tā līgumiskās naudas plūsmas, gan finanšu aktīva līgumiskajām naudas plūsmām jābūt fiksētām un noteiktām laikā un jāatbilst „tikai pamatsummas un procentu maksājumi” principam.

Finanšu aktīvi, kas novērtēti amortizētajā iegādes vērtībā, tiek uzskaitīti to amortizētajā iegādes vērtībā, izmantojot efektīvās procentu likmes metodi, atskaitot uzkrājumus aktīvu vērtības samazinājumam.

Uzkrājumi zaudējumiem no tādu finanšu aktīvu vērtības samazināšanas, kuriem nav atzīts kredītvērtības samazinājums (1. stadija un 2. stadija), tiek novērtēti kā visu naudas izrūķumu pašreizējā vērtība, kuru veido starpība starp līgumā noteiktajām Sabiedrības saņemamajām naudas plūsmām un naudas plūsmām, kuras Sabiedrība sagaida saņemt, diskontējot tās ar finanšu aktīva efektīvo procentu likmi. Uzkrājumi zaudējumiem no tādu finanšu aktīvu vērtības samazināšanas, kuriem pārskata perioda beigu datumā ir atzīts kredītvērtības samazinājums (3. stadija), tiek novērtēti kā starpība starp bruto uzskaites vērtību un aplēsto nākotnes naudas plūsmu pašreizējo vērtību, kas diskontēta ar finanšu aktīva efektīvo procentu likmi. Finanšu aktīviem, kas iegādāti vai izsniegti ar vērtības samazinājumu, kredītkorigēta efektīvā procentu likme tiek piemērota, sākot no to sākotnējās atzīšanas.

Ieņēmumi vai izdevumi no finanšu aktīva, kas novērtēti amortizētajā iegādes vērtībā, tiek atzīti peļņas vai zaudējumu aprēķinā, kad finanšu aktīva atzīšana tiek pārtraukta, kad tas tiek pārklasificēts, vai amortizācijas procesā vai lai atzītu vērtības samazināšanās zaudējumus vai to reversu. Finanšu aktīvi, kas novērtēti amortizētajā iegādes vērtībā, tiek atzīti to izsniegšanas dienā. No attiecīgā līguma parakstīšanas datuma līdz faktiskajai izsniegšanas dienai tie tiek uzskaitīti kā kredītēšanas saistības

ārpusbilances postešos. Ja finanšu aktīvi nevar tikt atgūti, tie tiek norakstīti un atspoguļoti kā samazinājums kredītu vērtības samazināšanās uzkrājumos. Lēmumu par kredītu norakstīšanu pieņem Sabiedrības vadība. Ieņēmumi no iepriekš norakstīto kredītu atgūšanas tiek atspoguļoti peļņas vai zaudējumu aprēķinā.

Sabiedrība klasificē visas finanšu saistības kā uzskaitītas amortizētajā iegādes vērtībā, izmantojot efektīvās procentu likmes metodi, izņemot atvasinātos finanšu instrumentus, kas tiek novērtēti patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā. Peļņa vai zaudējumi no finanšu saistībām, kas ir novērtētas amortizētajā iegādes vērtībā, tiek atzīta peļņas vai zaudējumu aprēķinā, kad finanšu saistību atzīšana tiek pārtraukta un amortizācijas procesā.

#### **Patiesajā vērtībā novērtēti finanšu instrumenti ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā**

Finanšu aktīvi tiek novērtēti patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā, ja tie nav novērtēti amortizētajā iegādes vērtībā vai novērtēti patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu pārējos apvienotajos ienākumos. Ņemot vērā Plāna darbības specifiku lielākā daļa finanšu aktīvu tiek klasificēti šajā kategorijā, jo Plāna biznesa modelis ir veidots tāds, lai radītu Plāna neto aktīvu pieaugumu finanšu aktīvu turēšanas un tirdzniecības rezultātā. Finanšu aktīvus vai saistības, pie sākotnējās atzīšanas, var neatgriezeniski noteikt kā novērtētus patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā, ja darot tā var izvairīties vai būtiski samazināt uzskaites nesaskaņotības, kas pretējā gadījumā veidotos uzskaitot aktīvus vai saistības vai atzīstot ienākumus vai izdevumus no tiem atšķirīgi vai grupa ar finanšu saistībām vai finanšu aktīviem un finanšu saistībām tiek vērtēta un tās sniegums tiek izvērtēts balstoties uz tās patieso vērtību, atbilstoši dokumentētai risku pārvaldīšanas vai investīciju stratēģijai un informācija par šo grupu vadībai iekšēji tiek ziņota, balstoties uz patieso vērtību.

Mijmaiņas finanšu aktīvu un saistības pēc sākotnējās atzīšanas tiek pārvērtēti to patiesajā vērtībā, pamatojoties uz pieejamajām tirgus cenām vai brokeru kotētajām cenām. Šajā kategorijā ietilpst atsevišķi aktīvi un saistības, kas tiek pārvaldīti un kuru ienesīgums tiek novērtēts, pamatojoties uz to patieso vērtību, saskaņā ar dokumentētu risku pārvaldības vai investīciju stratēģiju. Finanšu aktīvi un saistības, kas turētas tirdzniecības nolūkā, tiek novērtētas patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā. Finanšu aktīvi un saistības, tiek turētas tirdzniecības nolūkā, ja tās iegādātas, lai gūtu peļņu no īstermiņa cenu svārstībām vai dīleru maržas, vai ja tās, iekļautas portfelī, kam raksturīga īstermiņa peļņas gūšana. Plānam arī ir Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm, bet ņemot vērā īstermiņa struktūru un kredītreitingus kredītzaudējumu uzkrājumi nav būtiski.

#### **Atvasinātie finanšu instrumenti**

Plāns valūtas riska pārvaldīšanas nolūkos var veikt darījumus ar atvasinātiem finanšu instrumentiem. Grāmatvedības uzskaites nolūkos visi atvasinātie finanšu instrumenti ir klasificēti kā tirdzniecības nolūkā veikti darījumi. Pēc sākotnējās atzīšanas un vērtības noteikšanas līgumi tiek atspoguļoti bilancē to patiesajā vērtībā. Šo līgumu patiesā vērtība tiek iekļauta aktīvu un saistību pārskatā kā “Atvasinātie finanšu instrumenti” un to nosacītā pamatvērtība tiek atspoguļota finanšu pārskatu pielikumos. Peļņa vai zaudējumi, kas rodas no izmaiņām prasībās un saistībās, kas izriet no šiem līgumiem, tiek iekļauti ienākumu un izdevumu pārskatā kā ārvalstu valūtas pārvērtēšanas rezultāts.

#### **Atzīšana un izslēgšana no aktīviem**

Finanšu aktīvu iegāde un pārdošana tiek atzīta norēķinu veikšanas dienā. Finanšu aktīvus beidz atzīt, kad tiesības uz naudas plūsmām no finanšu aktīviem beidzas vai kad Plāns ir nodevis visus īpašumtiesībām raksturīgos riskus un atdevi. Finanšu aktīvi klasificēti kā patiesajā vērtībā novērtēti finanšu aktīvi ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā tiek sākotnēji uzskaitīti patiesajā vērtībā, visas ar darījuma slēgšanu saistītās izmaksas tiek atzītas ienākumu un izdevumu pārskatā. Pārējie finanšu aktīvi tiek sākotnēji uzskaitīti patiesajā vērtībā, ietverot ar darījumu slēgšanu saistītās izmaksas.

#### **Uzkrājumi finanšu aktīvu vērtības samazinājumam**

Sabiedrība aplēš paredzamos kredītzaudējumus. Uzkrājumu vērtības samazinājumam aprēķināšanas prasības attiecas uz finanšu aktīviem, kas novērtēti amortizētajā iegādes vērtībā, bet neattiecas uz finanšu aktīviem, kas novērtēti patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā.

Uzkrājumi vērtības samazinājumam tiek atzīti, pamatojoties uz nākotnes informāciju pat tad, ja zaudējumu gadījums nav noticis. Izvērtējums ņem vērā plašu informācijas apjomu, bet tā kā lielākā daļai šo ekspozīciju ir kredītreitings, aprēķins būtiski balstās uz ārējiem kredītreitingiem un aprēķinātajām saistību neizpildes varbūtībām, kas atvasinātas no reitingu aģentūru aprēķinātajām daudz-periodu reitingu migrācijas matricām. Ja izvērtēšanai ārējais reitingu aģentūras kredītreitings nav pieejams, tas var tikt aizvietots ar iekšēji aprēķinātu kredītkvalitātes līmeni. Kredītriska indikatori (maksātnespējas gadījums, maksājuma kavējums, restrukturizācija) un individuāla emitenta kredītriska izvērtēšana arī tiek ņemta vērā. Sabiedrība uzskata ekspozīcijas ar ieguldījuma līmeņa kredītreitingu par zema riska aktīviem, tādēļ tiek pieņemts, ka tām, kopš iegādes, nav būtiski pieaudzis kredītrisks. Ekspozīcijām, kuru kredītreitings ir zem investīciju līmeņa vairāk kā par 3 pakāpēm, samazinājums kredītreitingā kopš sākotnējās iegādes tiek uzskaitīts par faktoru, kurš liecina par būtisku pieaugumu kredītriskā. Paredzjamie kredītzaudējumi tiek atzīti balstoties uz uzkrājumu stadiju, kurā ekspozīcija ir iedalīta pārskata datumā. 12 mēnešu paredzjamie kredītzaudējumi tiek atzīti 1. stadijas ekspozīcijām, kur kredītrisks nav būtiski palielinājies kopš sākotnējās atzīšanas. Dzīves ciklā paredzjamie kredītzaudējumi tiek atzīti 2. stadijas ekspozīcijām, kuru kredītrisks ir būtiski pieaudzis kopš sākotnējās atzīšanas, un 3. stadijas ekspozīcijām, kurām ir novērojama saistību neizpilde. 3. stadijas ekspozīcijas, ja tādas tiktu identificētas, papildus tiktu visaptveroši izvērtētas, tajā skaitā salīdzinot ar tirgus vērtējumiem līdzīgām ekspozīcijām, attiecīgā vērtspapīra tirgus dziļumu, iepriekšējo tirdzniecības darījumu rezultātiem un citu pieejamo informāciju.

#### **Finanšu aktīvu un saistību patiesā vērtība**

Patiesā vērtība ir cena, kuru saņemtu par aktīva pārdošanu vai samaksātu par saistību nodošanu parastā darījumā, kas novērtēšanas datumā tiek noslēgts tirgus dalībnieku starpā pamatatirgū vai, ja tāda nav, visizdevīgākajā tirgū, kuram Sabiedrībai ir pieeja šajā datumā. Saistību patiesā vērtība atspoguļo saistību neizpildes risku.

Kad iespējams, Sabiedrība novērtē finanšu instrumenta patieso vērtību, izmantojot aktīvā tirgū noteiktās finanšu instrumenta cenas. Tirgus tiek uzskatīts par aktīvu, ja darījumi ar aktīviem vai saistībām notiek pietiekami bieži un pietiekamā apjomā, lai varētu regulāri iegūt informāciju par cenām.

Vērtspapīru pārvērtēšana notiek izmantojot Bloomberg un NASDAQ OMX Riga pieejamo finanšu informāciju par šo vērtspapīru tirgus pieprasījuma (bid) cenām. Vērtspapīru iegādes un pārdošanas darījumi tiek atzīti norēķinu dienā. Pārdoto vērtspapīru iegādes vērtība tiek noteikta pēc FIFO (first in, first out) metodes.

Ja nav pieejama aktīvā tirgū kotēta cena, Sabiedrība izmanto vērtēšanas metodes, kurās pēc iespējas vairāk izmantoti novērojami tirgus dati, bet pēc iespējas mazāk - nenovērojami ievades lielumi. Izvēlēta vērtēšanas metode ietver visus faktorus, kurus tirgus dalībnieki ņemtu vērā, nosakot darījuma cenu.

Sākotnējā atzīšanās vislabākais finanšu instrumenta patiesās vērtības pierādījums ir darījuma cena, t. i., samaksātās vai saņemtās atlīdzības patiesā vērtība. Ja Sabiedrība nosaka, ka patiesā vērtība sākotnējās atzīšanas brīdī atšķiras no darījuma cenas un patieso vērtību neapliecina ne identiska aktīva vai saistības kotēta cena aktīvā tirgū, ne vērtēšanas metodes, kurā izmantoti vienīgi novērojami dati, rezultāti, finanšu instruments tiek sākotnēji novērtēts patiesajā vērtībā, kas koriģēta, lai atspoguļotu starpību starp patieso vērtību sākotnējās atzīšanas brīdī un darījuma cenu. Vēlāk šī starpība tiek atbilstoši atzīta peļņas vai zaudējumu aprēķinā, ņemot vērā instrumenta paredzamo izmantošanas laiku, bet ne vēlāk kā brīdī, kad vērtību pilnībā var pamatot ar novērojamiem tirgus datiem vai arī darījums ir pabeigts.

Finanšu aktīvu un finanšu saistību portfeļi, kas pakļauti tirgus riskam un kredīriskam, ko pārvalda Sabiedrība, balstoties uz neto pakļautību vai nu tirgus vai kredīriskam, tiek novērtēti, ņemot vērā cenu, kas tiktu maksāta, lai pārdotu neto garo pozīciju (vai maksāta, lai nodotu neto īso pozīciju) atsevišķiem riskiem. Šis portfeļa līmeņa korekcijas tiek attiecinātas uz atsevišķiem aktīviem un saistībām, balstoties uz relatīvām riska korekcijām attiecībā uz katru atsevišķo instrumentu portfeļi.

Apraksts par metodēm, kas tiek izmantotas, lai noteiktu patieso vērtību sadalījumā pa 3 līmeņiem, balstoties uz vērtēšanas metodēs izmantotās informācijas novērošanas pakāpi, ir uzrādīts zemāk.

1. līmenis - Finanšu instrumenti tiek novērtēti, izmantojot nekoriģētas aktīvos tirgos pastāvošas cenas. Vērtēšanas paņēmieni: novērojami tirgus ievades dati. Šajā kategorijā pārsvarā ietilpst kapitāla instrumenti, parāda instrumenti, īstermiņa obligācijas un standartizēti atvasinātie instrumenti, kuru vērtēšanā tiek izmantotas kotētas biržas cenas. Vērtspapīri, kuri tiek tirgoti aktīvos tirgos ārpus biržas, arī tiek iekļauti šajā kategorijā.

2. līmenis - Finanšu instrumenti tiek vērtēti, izmantojot paņēmienus, kuru pamatā ir novērojami tirgus dati. Atsevišķos gadījumus tiek izmantoti neatkarīgu trešo pušu sagatavoti vērtēšanas ziņojumi vai cenas mazāk likvīdos tirgos. Vērtēšanas paņēmieni: tirgū nenovērojami ievades dati. Šajā kategorijā pārsvarā ir mazāk likvīdi parāda instrumenti un atvasinātie finanšu instrumenti, kuri tiek novērtēti, balstoties uz pieejamiem tirgus datiem. Mazāk likvīdu parāda vērtspapīru cena tiek koriģēta par tirgū pieejamu ienesīguma likmju starpību.

3. līmenis - Finanšu instrumenti tiek vērtēti, izmantojot paņēmienus, kuros būtiski ievades dati nav balstīti uz novērojamiem tirgus datiem.

Sabiedrība atzīst izmaiņu patiesās vērtības hierarhijas līmenī instrumentiem tā pārskata perioda beigās, kurā notikušas izmaiņas. Patiesās vērtības hierarhijas līmeņu klasifikācijas izmaiņas ir atspoguļotās 16. Pielikumā.

Finanšu aktīvu un finanšu saistību portfeļi, kas pakļauti tirgus riskam un kredīriskam, ko Plānam pārvalda Sabiedrība, balstoties uz neto pakļautību vai nu tirgus vai kredīriskam, tiek novērtēti, ņemot vērā cenu, kas tiktu maksāta, lai pārdotu neto garo pozīciju (vai maksāta, lai nodotu neto īso pozīciju) atsevišķiem riskiem. Šis portfeļa līmeņa korekcijas tiek attiecinātas uz atsevišķiem aktīviem un saistībām, balstoties uz relatīvām riska korekcijām attiecībā uz katru atsevišķo instrumentu portfeļi.

#### Nodokļi

Plāna ienākumi tiek aplikti ar ienākuma nodokļiem tajā valstī, kurā tie gūti. Pamatā Plāna ienākumi, izņemot dividendes par ārvalstu uzņēmumu akcijām, ir atbrīvoti no ienākuma nodokļu nomaksas. Plāns nav LR uzņēmumu ienākuma nodokļa maksātājs, un, dzēšot Plāna apliecības, vērtības pieaugums netiek aplūkts ar uzņēmuma ienākuma nodokļi.

#### Finanšu gada laikā publicēti vai grozītie SFPS grāmatvedības standarti, kas stājas spēkā 2025. gada 1. janvārī

- Nepietiekama apmaināmība – papildinājumi 21 SGS;

2025. gadā, Plānam nav bijuši darījumi, kurus ietekmē jaunie spēkā esošie standarti vai to grozījumi, un Sabiedrības uzskaites politikas jau atbilst jauno standartu prasībām.

#### Publicēti standarti, kuri vēl nav spēkā

Vairāki jauni standarti vai to grozījumi ir spēkā attiecībā uz pārskata periodiem, kas sākas pēc 2025. gada 1. janvāra (daļu no kuriem Eiropas Savienība vēl nav apstiprinājusi), un ir atļauta to agrāka piemērošana; tomēr, sagatavojot šos finanšu pārskatus, Plāns nav piemērojis jaunus vai grozītos standartus agrāk. Paredzams, ka turpmāk uzskaitītie jaunie un papildinātie standarti būtiski neietekmēs Plāna finanšu pārskatus.

Sabiedrība pašlaik izvērtē minēto jauno vai papildināto standartu potenciālo ietekmi uz Plāna finanšu pārskatiem:

- Finanšu instrumentu klasifikācija un novērtēšana – Papildinājumi 9. SFPS un 7. SFPS (spēkā no 2026. gada 1. janvārī);
- Līgumi ar atsaucēm uz no dabas atkarīgu elektroenerģiju – Papildinājumi 9. SFPS un 7. SFPS (spēkā no 2026. gada 1. janvārī);
- Ikgadējie uzlabojumi SFPS grāmatvedības standartos – 11. izdevums (spēkā no 2026. gada 1. janvārī);
- Informācijas sniegšana un atklāšana finanšu pārskatos – 18. SFPS (spēkā no 2027. gada 1. janvārī);
- Meitasuzņēmumi bez publiskas atbildības: Informācijas atklāšana – 19. SFPS (spēkā no 2027. gada 1. janvārī);

### 3. PIELIKUMS PRASĪBAS PRET KREDĪTIESTĀDĒM

	% no plāna neto aktīviem		% no plāna neto aktīviem	
	31.12.2025.	31.12.2025.	31.12.2024.	31.12.2024.
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm AS “Citadele banka”	21,634,569	3.72%	18,651,411	3.33%

#### 4. PIELIKUMS IEGULDĪJUMU DARBĪBAS IENĀKUMI PĀRSKATA GADĀ

	31.12.2025.	31.12.2024.
Procentu ienākumi no prasībām pret kredītiestādēm	168,055	221,483
Procentu ienākumi par parāda instrumentiem	4,591,880	4,404,414
Dividendes	729,013	756,526
Pārējie ienākumi*	34,455	-
<b>Kopā ienākumi:</b>	<b>5,523,403</b>	<b>5,382,423</b>

\* Lielākā daļa no pozīcijas "Pārējie ienākumi" ir nodokļu atgriešanas summa par finanšu instrumentiem, kuri bija PNB ieguldījumu plānā "GAUJA". 2020. gada 31. oktobrī "CBL Asset Management" IPAS pārņēma savā pārvaldībā trīs "PNB Asset Management" valsts fondēto pensiju shēmas ieguldījumu plānus - PNB Konservatīvais ieguldījumu plāns "DAUGAVA", PNB Sabalansētais ieguldījumu plāns "VENTA" un PNB Aktīvais ieguldījumu plāns "GAUJA". Ieguldījumu plāns „GAUJA” tika pievienots ieguldījumu plānam „CBL Aktīvais ieguldījumu plāns”.

#### 5. PIELIKUMS IEGULDĪJUMU DARBĪBAS IZDEVUMI PĀRSKATA GADĀ

	31.12.2025.	31.12.2024.
Atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam	2,160,058	2,134,460
Mainīgā atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam par ieguldījuma plāna darbības rezultātu	-	2,573,504
Atlīdzība turētājbankai	448,001	435,506
Pārējie izdevumi	2,072	1,996
<b>Kopā izdevumi:</b>	<b>2,610,131</b>	<b>5,145,466</b>

#### 6. PIELIKUMS UZKRĀTIE IZDEVUMI

	31.12.2025.	31.12.2024.
Uzkrātie izdevumi līdzekļu pārvaldītāja komisijām	198,722	198,175
Uzkrātie izdevumi mainīgā atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam par ieguldījuma plāna darbības rezultātu	-	2,573,504
Uzkrātie izdevumi turētājbankas komisijām	41,836	39,635
<b>Kopā uzkrātie izdevumi:</b>	<b>240,558</b>	<b>2,811,314</b>

#### 7. PIELIKUMS REALIZĒTAIS IEGULDĪJUMU VĒRTĪBAS PIEAUGUMS/(SAMAZINĀJUMS)

	31.12.2025.	31.12.2024.
Pārskata perioda ienākumi no ieguldījumu pārdošanas*	91,311,784	160,897,664
Pārskata periodā pārdoto ieguldījumu iegādes vērtība	(93,309,402)	(135,417,636)
Pārdoto ieguldījumu vērtības samazinājums, kas atzīts iepriekšējos pārskata periodos	6,065,395	5,638,490
Pārdoto ieguldījumu vērtības (pieaugums), kas atzīts iepriekšējos pārskata periodos	(3,072,483)	(17,118,655)
<b>Kopā realizētais ieguldījumu vērtības pieaugums:</b>	<b>995,294</b>	<b>13,999,863</b>

\*Pārskata perioda ienākumi no ieguldījumu pārdošanas/(dzēšanas) tiek uzskaitīti pēc finanšu instrumenta iegādes dienas valūtas kursa. Ārvalstu valūtas kursa izmaiņu rezultātā gūtā peļņa vai radušies zaudējumi tiek atspoguļoti iepriekšējos pārskata periodos atzītajā ieguldījumu vērtības pieaugumā vai samazinājumā.

#### 8. PIELIKUMS NEREALIZĒTAIS IEGULDĪJUMU VĒRTĪBAS PIEAUGUMS/(SAMAZINĀJUMS)

	31.12.2025.	31.12.2024.
Patiesajā vērtībā vērtēto parāda instrumentu pārvērtēšanas rezultāts	1,795,955	2,488,878
Patiesajā vērtībā vērtēto kapitāla instrumentu pārvērtēšanas rezultāts	7,023,577	1,775,147
Patiesajā vērtībā vērtēto ieguldījumu fondu un tiem pielīdzināmiem vērtspapīriem pārvērtēšanas rezultāts	22,125,292	24,454,826
Patiesajā vērtībā vērtēto ieguldījumu iespējkapitāla tirgū pārvērtēšanas rezultāts	2,475,073	(1,514,856)
Patiesajā vērtībā vērtēto atvasināto finanšu instrumentu pārvērtēšanas rezultāts	(169,253)	(3,840,328)
Ārvalstu valūtas pārvērtēšanas rezultāts*	(14,273,143)	10,088,815
<b>Kopā nerealizētais ieguldījumu vērtības pieaugums:</b>	<b>18,977,501</b>	<b>33,452,482</b>

\*Ārvalstu valūtas pārvērtēšanas rezultāts ietver sevī -1,655,657 EUR (2024: 2,574,071 EUR), kas veidojās no pārskata gada laikā realizētiem instrumentu valūtas kursa starpībām starp iegādes un pārdošana kursu.

## 9. PIELIKUMS PARĀDA INSTRUMENTI

	Ienesīgums gadā līdz dzēšanas brīdim			Ienesīgums gadā līdz dzēšanas brīdim		
	31.12.2025.	31.12.2025.	% no plāna neto aktīviem	31.12.2024.	31.12.2024.	% no plāna neto aktīviem
<b>Valdību parāda instrumenti:</b>	<b>49,953,966</b>	<b>4.23%</b>	<b>8.58%</b>	<b>42,119,183</b>	<b>4.48%</b>	<b>7.50%</b>
Citu OECD reģiona valdību parāda instrumenti	38,829,060	4.14%	6.68%	28,051,994	4.53%	4.98%
Latvijas valdību parāda instrumenti	4,261,700	3.12%	0.73%	7,527,895	3.04%	1.35%
Ne - OECD reģiona valdību parāda instrumenti	6,863,206	5.41%	1.17%	6,539,294	5.95%	1.17%
<b>Uzņēmumu parāda instrumenti:</b>	<b>47,184,507</b>	<b>4.76%</b>	<b>8.13%</b>	<b>49,673,513</b>	<b>5.00%</b>	<b>8.86%</b>
Citu OECD reģiona uzņēmumu parāda instrumenti	40,345,457	4.17%	6.95%	43,041,409	4.41%	7.68%
Ne - OECD reģiona uzņēmumu parāda instrumenti	3,980,050	4.13%	0.69%	3,848,604	4.70%	0.69%
Latvijas uzņēmumu parāda instrumenti	2,859,000	15.35%	0.49%	2,783,500	14.52%	0.49%
<b>Kreditīestāžu parāda instrumenti:</b>	<b>20,602,548</b>	<b>4.82%</b>	<b>3.55%</b>	<b>25,332,949</b>	<b>4.40%</b>	<b>4.53%</b>
Citu OECD reģiona kredītiestāžu parāda instrumenti	15,957,214	4.76%	2.75%	16,555,455	4.40%	2.96%
Latvijas kredītiestāžu parāda instrumenti	4,645,334	5.03%	0.80%	8,777,494	4.40%	1.57%
<b>Finanšu institūciju parāda instrumenti:</b>	<b>9,802,278</b>	<b>3.94%</b>	<b>1.69%</b>	<b>10,126,081</b>	<b>4.32%</b>	<b>1.81%</b>
Citu OECD reģiona finanšu institūciju parāda instrumenti	9,802,278	3.94%	1.69%	10,126,081	4.32%	1.81%
<b>Kopā parāda instrumenti:</b>	<b>127,543,299</b>	<b>4.50%</b>	<b>21.95%</b>	<b>127,251,726</b>	<b>4.66%</b>	<b>22.70%</b>

Nākamā tabula atspoguļo parāda instrumentus, sadalījumā pēc emitenta izcelsmes valsts 31.12.2025. gadā:

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Nomināl- vērtība	Iegādes vērtība (EUR)	% no plāna neto aktīviem	
					Uzskaites vērtība 31.12.2025.	31.12.2025.
<b>Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti:</b>				<b>133,549,412</b>	<b>125,860,299</b>	<b>21.66%</b>
<b>ASV emitentu parāda instrumenti:</b>				<b>54,638,337</b>	<b>47,347,559</b>	<b>8.16%</b>
United States of America 2.875% 05/2043	US912810RB61	USD	27,800,000	25,032,697	18,529,813	3.19%
United States Treasury Note Bond 2.25% 08/2027	US9128282R06	USD	7,000,000	5,730,810	5,892,753	1.01%
Morgan Stanley 3.955% 03/2035	XS2790333889	EUR	4,800,000	5,034,540	5,006,791	0.86%
BlackRock Inc 1.9% 01/2031	US09247XAR26	USD	6,200,000	5,444,155	4,795,487	0.83%
Altria Group Inc 3.125% 06/2031	XS1843443786	EUR	3,500,000	3,441,938	3,506,292	0.60%
DXC Capital Funding DAC 0.95% 09/2031	XS2384716721	EUR	3,700,000	3,174,727	3,111,311	0.54%
American Honda Finance Corp 4.9% 01/2034	US02665WEZ05	USD	2,900,000	2,709,482	2,542,396	0.44%
Dell International LLC / EMC Corp 8.1% 07/2036	US24703TAJ51	USD	2,000,000	2,210,080	2,130,987	0.37%
General Motors Financial Co Inc 5.75% 02/2031	US37045XER35	USD	2,000,000	1,859,908	1,831,729	0.32%
<b>Lietuvas emitentu parāda instrumenti:</b>				<b>13,531,591</b>	<b>13,477,998</b>	<b>2.32%</b>
Ignitis Grupe UAB 2% 05/2030	XS2177349912	EUR	5,300,000	5,297,377	5,010,853	0.86%
Lithuania Government International Bond 4.25% 09/2045	XS3175947046	EUR	4,700,000	4,632,414	4,657,235	0.80%
Akropolis Group Uab 6% 05/2030	XS3046302488	EUR	1,900,000	1,900,950	2,065,392	0.36%
Siaulių Bankas AB 4.853% 12/2028	XS2887816564	EUR	1,700,000	1,700,850	1,744,518	0.30%

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Nomināl- vērtība	Iegādes vērtība (EUR)	% no plāna neto aktīviem	
					Uzskaites vērtība 31.12.2025.	31.12.2025.
<b>Latvijas emitentu parāda instrumenti:</b>				<b>10,013,854</b>	<b>10,083,034</b>	<b>1.73%</b>
Latvia Government International Bond 0% 03/2031	XS2317123052	EUR	5,000,000	3,975,000	4,261,700	0.73%
Citadele Banka AS 5% 12/2031	LV0000880102	EUR	2,920,000	2,920,000	2,890,720	0.50%
Citadele Banka AS 3.875% 12/2029	XS3148256913	EUR	1,300,000	1,298,154	1,303,483	0.22%
Amber Beverage Group Holding Sarl 9.497% 03/2027	LV0000870137	EUR	1,400,000	1,400,700	1,176,000	0.20%
Citadele Banka AS 8% 04/2034	LV0000803054	EUR	420,000	420,000	451,131	0.08%
<b>Vācijas emitentu parāda instrumenti:</b>				<b>9,908,733</b>	<b>9,395,936</b>	<b>1.62%</b>
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% 05/2041	DE000BU2F009	EUR	10,000,000	9,908,733	9,395,936	1.62%
<b>Igaunijas emitentu parāda instrumenti:</b>				<b>8,278,699</b>	<b>8,583,034</b>	<b>1.48%</b>
Luminor Bank AS/Estonia 7.75% 06/2027	XS2633112565	EUR	3,000,000	3,001,506	3,189,479	0.55%
Luminor Bank AS/Estonia 3.551% 06/2029	XS3079969104	EUR	2,700,000	2,701,350	2,764,509	0.48%
LHV Group AS 8.75% 10/2027	XS2693753704	EUR	2,150,000	2,174,403	2,275,723	0.39%
Estonia Government International Bond 0.125% 06/2030	XS2181347183	EUR	400,000	401,440	353,323	0.06%
<b>Lielbritānijas emitentu parāda instrumenti:</b>				<b>8,220,050</b>	<b>8,081,381</b>	<b>1.39%</b>
Heathrow Funding Ltd 1.875% 03/2034	XS1960589155	EUR	4,000,000	3,567,682	3,523,400	0.61%
Motability Operations Group PLC 3.875% 01/2034	XS2742660660	EUR	2,700,000	2,737,370	2,799,690	0.48%
Barclays PLC 6.224% 05/2034	US06738ECG89	EUR	1,900,000	1,914,998	1,758,291	0.30%
<b>Rumānijas emitentu parāda instrumenti:</b>				<b>6,991,694</b>	<b>6,863,206</b>	<b>1.17%</b>
Romanian Government International Bond 5.625% 02/2036	XS2770921315	EUR	3,500,000	3,450,215	3,623,558	0.62%
Romanian Government International Bond 2% 01/2032	XS2109812508	EUR	2,300,000	2,065,142	2,002,071	0.34%
Romanian Government International Bond 2% 04/2033	XS2330503694	EUR	1,500,000	1,476,337	1,237,577	0.21%
<b>Čehijas emitentu parāda instrumenti:</b>				<b>6,571,416</b>	<b>6,436,727</b>	<b>1.10%</b>
CEZ AS 4.25% 06/2032	XS2838370414	EUR	3,200,000	3,349,589	3,337,654	0.57%
EP Infrastructure AS 2.045% 10/2028	XS2062490649	EUR	3,200,000	3,221,827	3,099,073	0.53%
<b>Polijas emitentu parāda instrumenti:</b>				<b>5,558,580</b>	<b>5,750,006</b>	<b>0.99%</b>
Tauron Polska Energia SA 2.375% 07/2027	XS1577960203	EUR	3,900,000	3,882,913	3,881,347	0.67%
Globalworth Real Estate Investments Ltd 6.25% 03/2029	XS2809858561	EUR	1,792,292	1,675,667	1,868,659	0.32%
<b>Francijas emitentu parāda instrumenti:</b>				<b>4,074,565</b>	<b>4,224,694</b>	<b>0.73%</b>
BNP Paribas SA 4.095% 02/2034	FR001400NV51	EUR	4,000,000	4,074,565	4,224,694	0.73%
<b>Bulgārijas emitentu parāda instrumenti:</b>				<b>4,106,700</b>	<b>3,980,050</b>	<b>0.69%</b>
Bulgarian Energy Holding EAD 2.45% 07/2028	XS2367164576	EUR	4,100,000	4,106,700	3,980,050	0.69%
<b>Meksikas emitentu parāda instrumenti:</b>				<b>1,655,193</b>	<b>1,636,674</b>	<b>0.28%</b>
Nemak SAB de CV 2.25% 07/2028	XS2362994068	EUR	1,700,000	1,655,193	1,636,674	0.28%
<b>Neregulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti First North (Baltic MTF):</b>				<b>1,651,691</b>	<b>1,683,000</b>	<b>0.29%</b>
<b>Latvijas emitentu parāda instrumenti:</b>				<b>1,651,691</b>	<b>1,683,000</b>	<b>0.29%</b>
iCotton SIA 7.997% 06/2027	LV0000802783	EUR	1,700,000	1,651,691	1,683,000	0.29%
<b>Kopā parāda instrumenti:</b>				<b>135,201,103</b>	<b>127,543,299</b>	<b>21.95%</b>

Visi parāda instrumenti klasificēti kā patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā.

Nākamā tabula atspoguļo parāda instrumentus, sadalījumā pēc emitenta izcelsmes valsts 31.12.2024. gadā:

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Nomināl- vērtība	legādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 31.12.2024.	% no plāna neto aktīviem 31.12.2024.
<b>Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti:</b>				<b>132,378,356</b>	<b>125,560,226</b>	<b>22.40%</b>
<b>ASV emitentu parāda instrumenti:</b>				<b>54,610,197</b>	<b>50,287,767</b>	<b>8.96%</b>
United States of America 2.875% 05/2043	US912810RB61	USD	26,500,000	24,176,798	19,443,206	3.46%
United States Treasury Note Bond 2.25% 08/2027	US9128282R06	USD	7,000,000	5,730,810	6,461,537	1.14%
BlackRock Inc 1.9% 01/2031	US09247XAR26	USD	6,200,000	5,444,155	5,073,402	0.91%
Morgan Stanley 3.955% 03/2035	XS2790333889	EUR	4,800,000	5,034,540	5,052,679	0.90%
Altria Group Inc 3.125% 06/2031	XS1843443786	EUR	3,500,000	3,441,938	3,475,072	0.62%
DXC Capital Funding DAC 0.45% 09/2027	XS2384715244	EUR	3,700,000	3,647,972	3,434,041	0.61%
Cabot Corp 4% 07/2029	US127055AL59	USD	3,200,000	3,063,996	3,001,972	0.54%
Dell International LLC / EMC Corp 8.1% 07/2036	US24703TAJ51	USD	2,000,000	2,210,080	2,352,325	0.42%
General Motors Financial Co Inc 5.75% 02/2031	US37045XER35	USD	2,000,000	1,859,908	1,993,533	0.36%
<b>Latvijas emitentu parāda instrumenti:</b>				<b>17,713,053</b>	<b>17,397,389</b>	<b>3.11%</b>
Citadele Banka AS 1.625% 11/2026	XS2393742122	EUR	5,200,000	5,185,132	5,057,241	0.90%
Latvia Government International Bond 0% 03/2031	XS2317123052	EUR	5,000,000	3,975,000	4,132,200	0.74%
Latvia Government International Bond 3.875% 05/2029	XS2722876609	EUR	3,200,000	3,312,221	3,395,695	0.61%
Citadele Banka AS 5% 12/2031	LV0000880102	EUR	2,920,000	2,920,000	2,781,220	0.50%
Amber Beverage Group Holding Sarl 10.272% 03/2027	LV0000870137	EUR	1,400,000	1,400,700	1,092,000	0.19%
Citadele Banka AS 5% 10/2026	LV0000804334	EUR	500,000	500,000	506,802	0.09%
Citadele Banka AS 8% 04/2034	LV0000803054	EUR	420,000	420,000	432,231	0.08%
<b>Lietuvas emitentu parāda instrumenti:</b>				<b>13,593,321</b>	<b>13,193,296</b>	<b>2.35%</b>
Akropolis Group Uab 2.875% 06/2026	XS2346869097	EUR	6,300,000	6,219,906	6,213,114	1.10%
Ignitis Grupe UAB 2% 05/2030	XS2177349912	EUR	5,300,000	5,297,377	4,876,233	0.87%
Siaulių Bankas AB 4.853% 12/2028	XS2887816564	EUR	1,700,000	1,700,850	1,719,460	0.31%
Partnerystes Projektai Keturi UAB 9% 04/2026	LT0000407561	EUR	375,000	375,188	384,489	0.07%
<b>Igaunijas emitentu parāda instrumenti:</b>				<b>8,578,863</b>	<b>9,132,207</b>	<b>1.63%</b>
Luminor Bank AS/Estonia 7.75% 06/2027	XS2633112565	EUR	4,700,000	4,702,360	5,200,784	0.93%
LHV Group AS 8.75% 10/2027	XS2693753704	EUR	2,150,000	2,174,403	2,308,897	0.41%
Luminor Bank AS/Estonia 0.539% 09/2026	XS2388084480	EUR	1,300,000	1,300,660	1,275,095	0.23%
Estonia Government International Bond 0.125% 06/2030	XS2181347183	EUR	400,000	401,440	347,431	0.06%
<b>Čehijas emitentu parāda instrumenti:</b>				<b>8,136,744</b>	<b>7,273,288</b>	<b>1.30%</b>
EP Infrastructure AS 2.045% 10/2028	XS2062490649	EUR	4,200,000	4,211,549	3,931,285	0.70%
CEZ AS 3% 06/2028	XS0940293763	EUR	3,300,000	3,925,195	3,342,003	0.60%
<b>Rumānijas emitentu parāda instrumenti:</b>				<b>6,991,694</b>	<b>6,539,294</b>	<b>1.17%</b>
Romanian Government International Bond 5.625% 02/2036	XS2770921315	EUR	3,500,000	3,450,215	3,521,086	0.63%
Romanian Government International Bond 2% 01/2032	XS2109812508	EUR	2,300,000	2,065,142	1,862,816	0.33%
Romanian Government International Bond 2% 04/2033	XS2330503694	EUR	1,500,000	1,476,337	1,155,392	0.21%
<b>Polijas emitentu parāda instrumenti:</b>				<b>5,558,580</b>	<b>5,644,363</b>	<b>1.01%</b>
Tauron Polska Energia SA 2.375% 07/2027	XS1577960203	EUR	3,900,000	3,882,913	3,799,291	0.68%
Globalworth Real Estate Investments Ltd 6.25% 03/2029	XS2809858561	EUR	1,792,292	1,675,667	1,845,072	0.33%

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Nomināl- vērtība	Iegādes vērtība (EUR)	% no plāna neto aktīviem	
					Uzskaites vērtība 31.12.2024.	31.12.2024.
<b>Lielbritānijas emitentu parāda instrumenti:</b>				<b>4,932,993</b>	<b>4,873,843</b>	<b>0.87%</b>
Motability Operations Group PLC 3.875% 01/2034	XS2742660660	EUR	2,700,000	2,737,370	2,860,566	0.51%
Barclays PLC 4.972% 05/2029	US06738EBD67	USD	2,100,000	2,195,623	2,013,277	0.36%
<b>Francijas emitentu parāda instrumenti:</b>				<b>4,447,998</b>	<b>4,037,942</b>	<b>0.72%</b>
BNP Paribas SA 0.5% 01/2030	FR0014001JT3	EUR	4,500,000	4,447,998	4,037,942	0.72%
<b>Bulgārijas emitentu parāda instrumenti:</b>				<b>4,106,700</b>	<b>3,848,604</b>	<b>0.69%</b>
Bulgarian Energy Holding EAD 2.45% 07/2028	XS2367164576	EUR	4,100,000	4,106,700	3,848,604	0.69%
<b>Vācijas emitentu parāda instrumenti:</b>				<b>2,053,020</b>	<b>1,799,820</b>	<b>0.32%</b>
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 02/2030	DE0001102499	EUR	2,000,000	2,053,020	1,799,820	0.32%
<b>Meksikas emitentu parāda instrumenti:</b>				<b>1,655,193</b>	<b>1,532,413</b>	<b>0.27%</b>
Nemak SAB de CV 2.25% 07/2028	XS2362994068	EUR	1,700,000	1,655,193	1,532,413	0.27%
<b>Neregulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti First North (Baltic MTF):</b>				<b>1,651,691</b>	<b>1,691,500</b>	<b>0.30%</b>
<b>Latvijas emitentu parāda instrumenti:</b>				<b>1,651,691</b>	<b>1,691,500</b>	<b>0.30%</b>
iCotton SIA 8.772% 06/2027	LV0000802783	EUR	1,700,000	1,651,691	1,691,500	0.30%
<b>Kopā parāda instrumenti:</b>				<b>134,030,047</b>	<b>127,251,726</b>	<b>22.70%</b>

Visi parāda instrumenti klasificēti kā patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā.

#### 10. PIELIKUMS KAPITĀLA INSTRUMENTI UN CITI VĒRTSPAPĪRI AR NEFIKSĒTU IENĀKUMU

	% no plāna neto aktīviem		% no plāna neto aktīviem	
	31.12.2025.	31.12.2025.	31.12.2024.	31.12.2024.
<b>Obligāciju ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības</b>	<b>143,711,168</b>	<b>24.74%</b>	<b>162,813,793</b>	<b>29.05%</b>
Citu OECD reģiona obligāciju ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības	129,644,220	22.32%	148,395,373	26.48%
Latvijas obligāciju ieguldījumu fondu apliecības	14,066,948	2.42%	14,418,420	2.57%
<b>Akciju ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības</b>	<b>143,874,829</b>	<b>24.76%</b>	<b>113,842,598</b>	<b>20.31%</b>
Citu OECD reģiona akciju ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības	135,062,554	23.24%	105,420,022	18.81%
Latvijas akciju ieguldījumu fondu apliecības	8,812,275	1.52%	8,422,576	1.50%
<b>Uzņēmumu kapitāla instrumenti</b>	<b>93,894,915</b>	<b>16.16%</b>	<b>87,593,276</b>	<b>15.63%</b>
Citu OECD reģiona uzņēmumu kapitāla instrumenti	92,787,915	15.97%	86,486,276	15.43%
Latvijas uzņēmumu kapitāla instrumenti	1,107,000	0.19%	1,107,000	0.20%
<b>Finanšu institūciju kapitāla instrumenti</b>	<b>8,415,057</b>	<b>1.45%</b>	<b>16,501,788</b>	<b>2.94%</b>
Citu OECD reģiona uzņēmumu kapitāla instrumenti	8,415,057	1.45%	16,501,788	2.94%
<b>Kapitāla instrumenti un citi vērtspapīri ar nefiksētu ienākumu kopā:</b>	<b>389,895,969</b>	<b>67.11%</b>	<b>380,751,455</b>	<b>67.93%</b>

Nākamā tabula atspoguļo kapitāla instrumentus sadalījumā pēc emitenta izcelsmes valsts 31.12.2025. gadā:

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	legādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 31.12.2025.	% no plāna neto aktīviem 31.12.2025.
<b>Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti:</b>				<b>97,868,054</b>	<b>102,309,972</b>	<b>17.61%</b>
<b>ASV emitentu kapitāla instrumenti:</b>				<b>91,689,306</b>	<b>96,828,654</b>	<b>16.67%</b>
Lam Research Corp	US5128073062	USD	47,625	3,512,700	6,940,280	1.19%
KLA Corp	US4824801009	USD	5,098	2,149,862	5,288,600	0.91%
Expedia Group Inc	US30212P3038	USD	21,157	2,259,685	5,119,815	0.88%
NVIDIA Corp	US67066G1040	USD	31,271	3,448,411	4,995,642	0.86%
General Electric Co	US3696043013	USD	16,851	3,105,462	4,448,807	0.77%
Arista Networks Inc	US0404132054	USD	39,402	3,786,359	4,415,036	0.76%
IDEXX Laboratories Inc	US45168D1046	USD	7,432	3,413,070	4,294,178	0.74%
Apple Inc	US0378331005	USD	17,502	2,484,657	4,064,784	0.70%
NetApp Inc	US64110D1046	USD	37,925	4,229,338	3,471,671	0.60%
Simon Property Group Inc	US8288061091	USD	21,820	3,697,335	3,447,374	0.59%
3M Co	US88579Y1010	USD	25,077	3,078,553	3,429,253	0.59%
Meta Platforms Inc	US30303M1027	USD	5,897	2,786,072	3,322,445	0.57%
Waters Corp	US9418481035	USD	10,156	3,683,095	3,295,557	0.57%
Moody's Corp	US6153691059	USD	7,458	2,359,547	3,261,971	0.57%
Illinois Tool Works Inc	US4523081093	USD	14,581	3,082,697	3,070,821	0.53%
Mastercard Inc	US57636Q1040	USD	6,253	2,153,252	3,052,528	0.53%
Adobe Inc	US00724F1012	USD	9,190	3,547,460	2,748,006	0.47%
Corpay Inc	US2199481068	USD	10,633	3,659,897	2,744,400	0.47%
Deckers Outdoor Corp	US2435371073	USD	30,022	3,779,959	2,663,654	0.46%
Colgate-Palmolive Co	US1941621039	USD	38,665	3,430,203	2,613,425	0.45%
Lennox International Inc	US5261071071	USD	6,226	3,102,779	2,592,400	0.45%
Automatic Data Processing Inc	US0530151036	USD	11,576	3,092,508	2,548,690	0.44%
MarketAxess Holdings Inc	US4943681035	USD	15,554	3,523,592	2,408,686	0.41%
Kimberly-Clark Corp	US92345Y1064	USD	26,799	3,240,785	2,311,100	0.40%
Verisk Analytics Inc	US34959E1091	USD	11,910	2,188,339	2,281,044	0.39%
Fortinet Inc	US3802371076	USD	32,747	3,066,650	2,224,009	0.38%
GoDaddy Inc	US2172041061	USD	19,301	3,134,006	2,052,969	0.35%
Copart Inc	US4943681035	USD	57,620	2,739,410	1,934,561	0.33%
Gartner Inc	US3666511072	USD	8,269	3,953,623	1,786,948	0.31%
<b>Šveices emitentu kapitāla instrumenti:</b>				<b>3,789,148</b>	<b>3,208,318</b>	<b>0.55%</b>
Garmin Ltd	CH0114405324	USD	18,542	3,789,148	3,208,318	0.55%
<b>Lietuvas emitentu kapitāla instrumenti:</b>				<b>1,237,550</b>	<b>1,166,000</b>	<b>0.20%</b>
AB Ignitis Grupe	LT0000115768	EUR	55,000	1,237,550	1,166,000	0.20%
<b>Latvijas emitentu kapitāla instrumenti:</b>				<b>1,152,050</b>	<b>1,107,000</b>	<b>0.19%</b>
APF Holdings AS	LV0000101921	EUR	225,000	1,152,050	1,107,000	0.19%
<b>Kapitāla instrumenti kopā:</b>				<b>97,868,054</b>	<b>102,309,972</b>	<b>17.61%</b>

Nākamā tabula atspoguļo kapitāla instrumentus sadalījumā pēc emitenta izcelsmes valsts 2024. gadā:

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	legādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 31.12.2024.	% no plāna neto aktīviem 31.12.2024.
<b>Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti:</b>				<b>93,187,795</b>	<b>104,095,064</b>	<b>18.57%</b>
<b>ASV emitentu kapitāla instrumenti:</b>				<b>87,261,583</b>	<b>98,530,661</b>	<b>17.58%</b>
Arista Networks Inc	US0404132054	USD	35,107	3,444,500	3,713,118	0.67%
Apple Inc	US0378331005	USD	15,007	2,047,821	3,610,261	0.65%
Kimberly-Clark Corp	US4943681035	USD	28,356	3,434,576	3,558,079	0.63%
Deckers Outdoor Corp	US2435371073	USD	18,070	2,535,957	3,540,948	0.63%
Mastercard Inc	US57636Q1040	USD	6,931	2,384,857	3,513,134	0.63%
Expedia Group Inc	US30212P3038	USD	19,531	2,022,156	3,513,098	0.63%
KLA Corp	US4824801009	USD	5,793	2,329,049	3,497,268	0.62%
NVIDIA Corp	US67066G1040	USD	27,090	3,032,666	3,497,006	0.62%
Colgate-Palmolive Co	US1941621039	USD	39,978	3,546,617	3,481,769	0.62%
Applied Materials Inc	US0382221051	USD	22,161	3,153,506	3,459,283	0.62%
Simon Property Group Inc	US8288061091	USD	20,912	3,568,583	3,449,906	0.62%
Verisk Analytics Inc	US92345Y1064	USD	13,053	2,403,849	3,447,379	0.62%
Fortinet Inc	US34959E1091	USD	38,065	3,564,664	3,443,767	0.61%
Waters Corp	US9418481035	USD	9,618	3,524,030	3,418,653	0.61%
Moody's Corp	US6153691059	USD	7,458	2,359,547	3,387,866	0.60%
IDEXX Laboratories Inc	US45168D1046	USD	8,508	3,919,969	3,370,278	0.60%
MarketAxess Holdings Inc	US57060D1081	USD	15,554	3,523,592	3,366,964	0.60%
NetApp Inc	US64110D1046	USD	30,304	3,605,277	3,347,179	0.60%
Lam Research Corp	US5128073062	USD	48,490	3,576,973	3,345,152	0.60%
Booking Holdings Inc	US09857L1089	USD	699	1,413,291	3,339,308	0.60%
Meta Platforms Inc	US30303M1027	USD	5,897	2,786,072	3,329,940	0.59%
Gartner Inc	US3666511072	USD	7,146	3,521,416	3,325,308	0.59%
Corpay Inc	US2199481068	USD	10,160	3,522,704	3,315,765	0.59%
Illinois Tool Works Inc	US4523081093	USD	13,561	2,866,582	3,302,075	0.59%
Copart Inc	US2172041061	USD	59,337	1,576,276	3,277,842	0.58%
Blackstone Inc	US09260D1072	USD	19,662	3,544,530	3,247,097	0.58%
Adobe Inc	US00724F1012	USD	7,518	2,981,265	3,209,605	0.57%
Charles Schwab Corp/The	US8085131055	USD	44,878	3,540,000	3,184,096	0.57%
Paycom Software Inc	US70432V1026	USD	15,487	3,531,258	3,038,517	0.54%
<b>Šveices emitentu kapitāla instrumenti:</b>				<b>3,536,612</b>	<b>3,380,503</b>	<b>0.60%</b>
Garmin Ltd	CH0114405324	USD	17,018	3,536,612	3,380,503	0.60%
<b>Latvijas emitentu kapitāla instrumenti:</b>				<b>1,152,050</b>	<b>1,107,000</b>	<b>0.20%</b>
APF Holdings AS	LV0000101921	EUR	225,000	1,152,050	1,107,000	0.20%
<b>Lietuvas emitentu kapitāla instrumenti:</b>				<b>1,237,550</b>	<b>1,076,900</b>	<b>0.19%</b>
AB Ignitis Grupe	LT0000115768	EUR	55,000	1,237,550	1,076,900	0.19%
<b>Kapitāla instrumenti kopā:</b>				<b>93,187,795</b>	<b>104,095,064</b>	<b>18.57%</b>

Nākamā tabula atspoguļo ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmus vērtspapīrus sadalījumā pēc emitenta izcelsmes valsts 31.12.2025. gadā:

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	Iegādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 31.12.2025.	% no plāna neto aktīviem 31.12.2025.
<b>Neregulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti:</b>				<b>218,589,366</b>	<b>287,585,997</b>	<b>49.50%</b>
<b>Luksemburgā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības:</b>				<b>142,321,889</b>	<b>177,418,383</b>	<b>30.53%</b>
JPM US Aggregate Bond Fund	LU1432507090	EUR	479,986	44,904,987	46,621,005	8.02%
GS Global CORE Equity	LU0280841296	EUR	790,000	15,591,410	37,872,600	6.52%
JPM Funds - Europe Equity	LU0248047044	EUR	144,800	27,299,792	33,812,248	5.82%
Goldman Sachs US Dollar Credit	LU0803997666	EUR	3,771	22,893,725	24,579,717	4.23%
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity	LU0368556220	EUR	84,000	11,087,593	10,887,240	1.87%
BlueBay Global High Yield Bond Fund EUR	LU0549552437	EUR	60,000	7,247,420	10,093,200	1.74%
BlackRock Global Funds - US Dollar Bond Fund	LU1564327929	EUR	998,002	10,000,000	9,810,360	1.69%
Fundsmith Equity Fund Feeder	LU0690374029	EUR	59,950	3,296,962	3,742,013	0.64%
<b>Īrijā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības:</b>				<b>55,803,820</b>	<b>87,288,391</b>	<b>15.03%</b>
Vanguard Investment Series PLC - US 500 Stock Index Fund	IE0032126645	EUR	684,040	20,059,205	48,748,453	8.39%
PIMCO Funds Global Investors Series PLC - Total Return Bond Fund	IE0033989843	EUR	1,158,167	24,419,670	25,248,037	4.35%
PIMCO Funds Global Investors Series PLC - Global Investment Grade Credit Fund	IE0032876397	EUR	683,740	11,324,945	13,291,901	2.29%
<b>Latvijā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības:</b>				<b>20,463,657</b>	<b>22,879,223</b>	<b>3.94%</b>
CBL Eastern European Bond Fund R Acc EUR (hedged)	LV0000400174	EUR	400,555	7,388,136	7,794,810	1.34%
CBL Global Emerging Markets Bond Fund R Acc EUR (hedged)	LV0000400828	EUR	554,566	6,222,462	6,272,138	1.08%
CBL US Leaders Equity Fund R Acc USD	LV0000401032	USD	351,075	3,729,121	5,279,566	0.91%
CBL European Leaders Equity Fund	LV0000400794	EUR	61,890	3,123,938	3,532,709	0.61%
<b>Kopā ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības:</b>				<b>218,589,366</b>	<b>287,585,997</b>	<b>49.50%</b>

Nākamā tabula atspoguļo ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmus vērtspapīrus sadalījumā pēc emitenta izcelsmes valsts 2024. gadā:

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	legādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 31.12.2024.	% no plāna neto aktīviem 31.12.2024.
<b>Neregulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti:</b>				<b>230,918,621</b>	<b>276,656,391</b>	<b>49.36%</b>
<b>Luksemburgā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības:</b>				<b>152,325,323</b>	<b>168,756,213</b>	<b>30.11%</b>
JPM US Aggregate Bond Fund	LU1432507090	EUR	479,986	44,904,987	44,365,073	7.92%
GS Global CORE Equity	LU0280841296	EUR	790,000	15,591,410	34,760,000	6.20%
BlackRock Global Index Funds - iShare Emerging Markets Government Bond Index LU	LU1373035663	EUR	227,150	26,055,354	23,759,890	4.24%
Goldman Sachs US Dollar Credit	LU0803997666	EUR	3,771	22,893,725	23,251,043	4.15%
JPM Funds - Europe Equity	LU0248047044	EUR	58,800	11,247,872	11,126,724	1.98%
BlueBay Global High Yield Bond Fund EUR	LU0549552437	EUR	60,000	7,247,420	9,575,400	1.71%
BlackRock Global Funds - US Dollar Bond Fund	LU1564327929	EUR	998,002	10,000,000	9,301,379	1.66%
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity	LU0368556220	EUR	84,000	11,087,593	8,704,920	1.55%
Fundsmith Equity Fund Feeder	LU0690374029	EUR	59,950	3,296,962	3,911,784	0.70%
<b>Īrijā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības:</b>				<b>57,506,200</b>	<b>85,059,182</b>	<b>15.18%</b>
Vanguard Investment Series PLC - US 500 Stock Index Fund	IE0032126645	EUR	684,040	20,059,205	46,916,594	8.38%
PIMCO Funds Global Investors Series PLC - Total Return Bond Fund	IE0033989843	EUR	1,158,166	24,419,670	23,545,532	4.20%
PIMCO Funds Global Investors Series PLC - Global Investment Grade Credit Fund	IE0032876397	EUR	790,740	13,027,325	14,597,056	2.60%
<b>Latvijā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības:</b>				<b>21,087,098</b>	<b>22,840,996</b>	<b>4.07%</b>
CBL Eastern European Bond Fund R Acc EUR (hedged)	LV0000400174	EUR	483,384	8,907,581	8,821,760	1.57%
CBL US Leaders Equity Fund R Acc USD	LV0000401032	USD	412,346	4,383,117	6,096,481	1.09%
CBL Global Emerging Markets Bond Fund R Acc EUR (hedged)	LV0000400828	EUR	509,714	5,722,462	5,596,660	1.00%
CBL European Leaders Equity Fund	LV0000400794	EUR	43,333	2,073,938	2,326,095	0.41%
<b>Kopā ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības:</b>				<b>230,918,621</b>	<b>276,656,391</b>	<b>49.36%</b>

## 11. PIELIKUMS IEGULDĪJUMI IESPĒJKAPITĀLA TIRGŪ UN ALTERNATĪVAJOS IEGULDĪJUMU FONDOS

2025.gada 31.decembrī

ieguldījumi iespējkapitāla tirgū un alternatīvajos ieguldījumu fondos	Emitenta izcelsmes valsts	legādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība (EUR)	% no plāna neto aktīviem
KS EuVECA Livonia Partners Fund II	Latvija	5,927,513	7,588,256	1.31%
SG Capital Partners Sustainable Forest and Land Fund 1, KS	Latvija	6,793,558	7,157,590	1.23%
SG Capital Partners Fund 1 KS	Latvija	4,414,804	7,149,148	1.22%
BaltCap Infrastructure Fund UF	Igaunija	4,380,765	5,449,075	0.94%
KS Merito Sustainable Energy FUND I AIF	Latvija	4,500,000	5,205,000	0.90%
Usaldusfond Change Ventures Fund II	Igaunija	4,546,182	4,582,864	0.79%
KS EuVECA Livonia Partners Fund I	Latvija	(377,412)*	1,990,300	0.34%
Coller International Partners VII Luxembourg, SLP	Luksemburga	(1,516,249)*	1,781,390	0.31%
Altum kapitāla fonds	Latvija	621,734	1,137,174	0.20%
BaltCap Latvia Venture Capital Fund KS	Latvija	358,317	245,297	0.04%
FlyCap Private Debt Fund III AIF KS	Latvija	21,918	21,918	0.00%
<b>Kopā:</b>		<b>29,671,130</b>	<b>42,308,012</b>	<b>7.28%</b>

\*legādes vērtība tiek norādīta ar negatīvo zīmi, jo saņēmētie (distribution) maksājumi pārsniedza veiktos (drawdown) maksājumus.

2024.gada 31.decembrī

ieguldījumi iespējkapitāla tirgū un alternatīvajos ieguldījumu fondos	Emitenta izcelsmes valsts	legādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība (EUR)	% no plāna neto aktīviem
SG Capital Partners Fund 1 KS	Latvija	4,677,468	7,001,179	1.26%
BaltCap Infrastructure Fund UF	Igaunija	4,617,290	6,019,764	1.08%
SG Capital Partners Sustainable Forest and Land Fund 1, KS	Latvija	5,330,134	5,564,596	0.99%
KS EuVECA Livonia Partners Fund II	Latvija	4,903,214	5,480,659	0.98%
KS Merito Sustainable Energy FUND I AIF	Latvija	4,433,437	4,558,750	0.81%
Usaldusfond Change Ventures Fund II	Igaunija	4,291,778	4,170,343	0.74%
Coller International Partners VII Luxembourg, SLP**	Luksemburga	(120,357)*	2,296,573	0.41%
Altum kapitāla fonds	Latvija	2,071,716	2,321,868	0.41%
KS EuVECA Livonia Partners Fund I	Latvija	(427,115)*	1,977,250	0.35%
BaltCap Latvia Venture Capital Fund KS	Latvija	382,584	166,261	0.03%
<b>Kopā:</b>		<b>30,160,149</b>	<b>39,557,243</b>	<b>7.06%</b>

\*legādes vērtība tiek norādīta ar negatīvo zīmi, jo saņemtie (distribution) maksājumi pārsniedza veiktos (drawdown) maksājumus.

\*\*Uz 31.12.2024. Plānam bija Prasības pret alternatīvo ieguldījumu fondu “Coller International Partners VII Luxembourg, SLP” 980,545 EUR apmērā. Prasības ir atspoguļotas pozīcijā “Pārējie aktīvi” – Aktīvu Saistību pārskatā. Prasības tika pilnībā izpildītās februārī 2025.g.

## 12. PIELIKUMS ATVASINĀTIE FINANŠU INSTRUMENTI

Nākamā tabula atspoguļo valūtas mijmaiņas (swaps) darījumu nosacīto pamatvērtību un patieso vērtību. Ārvalstu valūtas maiņas darījumu nosacītā pamatvērtība noteikta atbilstoši no šiem darījumiem izrietošām prasībām.

Ārvalstu valūtas maiņas darījumi	31.12.2025.			% no plāna neto aktīviem 31.12.2025.	31.12.2024.			% no plāna neto aktīviem 31.12.2024.
	Nosacītā pamatvērtība	Patiesā vērtība			Nosacītā pamatvērtība	Patiesā vērtība		
		Aktīvi	Saistības			Aktīvi	Saistības	
Valūtas mijmaiņas darījumi (swaps)	29,683,350	-	(169,253)	(0.03%)	52,761,744	-	(3,840,328)	(0.69%)
<b>Kopā atvasinātie finanšu instrumenti</b>	<b>29,683,350</b>	<b>-</b>	<b>(169,253)</b>	<b>(0.03%)</b>	<b>52,761,744</b>	<b>-</b>	<b>(3,840,328)</b>	<b>(0.69%)</b>

Visi atvasināto finanšu instrumentu darījumi ir noslēgti ar AS „Citadele Banka”.

## 13. PIELIKUMS IEGULDĪJUMU VĒRTĪBAS IZMAIŅAS

Nākamā tabula atspoguļo ieguldījumu vērtības izmaiņas 2025. gadā:

Finanšu aktīvi, kas novērtēti patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā	31.12.2024.	Palielinājums pārskata perioda laikā	Samazinājums pārskata perioda laikā*	Patiesās vērtības pārvērtēšanas rezultāts un atzītie procentu ieņēmumi	
				31.12.2025.	31.12.2025.
Parāda instrumenti	127,251,726	47,058,202	(48,940,504)	2,173,875	127,543,299
Kapitāla instrumenti	104,095,064	20,705,401	(17,352,767)	(5,137,726)	102,309,972
ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmie vērtspapīri	276,656,391	17,601,920	(28,354,138)	21,681,824	287,585,997
ieguldījumi iespējkapitāla tirgū un alternatīvajos ieguldījumu fondos	39,557,243	3,251,355	(2,767,456)	2,266,870	42,308,012
Atvasinātie finanšu instrumenti	(3,840,328)	-	(285,635)	3,956,710	(169,253)
<b>Kopā ieguldījumi:</b>	<b>543,720,096</b>	<b>88,616,878</b>	<b>(97,700,500)</b>	<b>24,941,553</b>	<b>559,578,027</b>

\* Samazinājums pārskata perioda laikā tiek uzskaitīts pēc ieguldījumu pārdošanas dienas valūtas kursa. Šajā pozīcijā tiek ietverti ieņēmumi no ieguldījumu pārdošanas, dzēšanas un saņemtie kuponi.

Nākamā tabula atspoguļo ieguldījumu vērtības izmaiņas 2024. gadā:

Finanšu aktīvi, kas novērtēti patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā	31.12.2023.	Palielinājums pārskata perioda laikā	Samazinājums pārskata perioda laikā*	Patiesās vērtības pārvērtēšanas rezultāts un atzītie procentu ieņēmumi	
				31.12.2024.	
Parāda instrumenti	132,702,882	28,306,105	(42,279,264)	8,522,003	127,251,726
Kapitāla instrumenti	85,511,013	94,010,745	(94,518,957)	19,092,263	104,095,064
leguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmie vērtspapīri	239,670,796	38,347,872	(29,865,020)	28,502,743	276,656,391
leguldījumi iespējkapitāla tirgū un alternatīvajos ieguldījumu fondos	39,992,309	4,664,189	(3,750,537)	(1,348,718)	39,557,243
Atvasinātie finanšu instrumenti	422,109	-	(364,042)	(3,898,395)	(3,840,328)
<b>Kopā ieguldījumi:</b>	<b>498,299,109</b>	<b>165,328,911</b>	<b>(170,777,820)</b>	<b>50,869,896</b>	<b>543,720,096</b>

\* Samazinājums pārskata perioda laikā tiek uzskaitīts pēc ieguldījumu pārdošanas dienas valūtas kursa. Šajā pozīcijā tiek ietverti ieņēmumi no ieguldījumu pārdošanas, dzēšanas un saņemtie kuponi.

#### 14. PIELIKUMS IEKĻĀTIE AKTĪVI

Uz pārskata perioda beigām Plāns nav izsniedzis nekāda veida garantijas vai galvojumus, kā arī nav iekļājis vai citādi apgrūtinājis aktīvus.

#### 15. PIELIKUMS NODOKĻI UN NODEVAS

2025. gadā un 2024. gadā no Plāna mantas netika samaksāti nekāda veida nodokļi, nodevas un saņemtie nodokļu atvieglojumi.

#### 16. PIELIKUMS FINANŠU INSTRUMENTU PATIESĀ VĒRTĪBA

leguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības vadība uzskata, ka finanšu aktīvu un saistību bilances vērtības atbilst to patiesajām vērtībām. Patiesā vērtība tiek noteikta atbilstoši tirgus kotācijas metodei, izmantojot biržās un brokeru publicēto informāciju.

Tabulā analizēti patiesajā vērtībā novērtēti finanšu instrumenti pārskata perioda beigās pa līmeņiem patiesās vērtības hierarhijā, saskaņā ar kuru kategorizēts patiesās vērtības novērtējums.

2025	1. līmenis:	2. līmenis:	3. līmenis:	Kopā
<b>Finanšu aktīvi</b>				
<b>Finanšu aktīvi, kas novērtēti patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā:</b>				
Parāda instrumenti	110,121,821	17,421,478	-	127,543,299
Kapitāla instrumenti	102,309,972	-	-	102,309,972
leguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmie vērtspapīri	287,585,997	-	-	287,585,997
leguldījumi iespējkapitāla tirgū	-	-	42,308,012	42,308,012
<b>Finanšu aktīvi kopā:</b>	<b>500,017,790</b>	<b>17,421,478</b>	<b>42,308,012</b>	<b>559,747,280</b>
<b>Finanšu saistības</b>				
<b>Finanšu saistības, kas novērtētas patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā:</b>				
Atvasinātie finanšu instrumenti	-	(169,253)	-	(169,253)
<b>Patiesās vērtības neto vērtība</b>	<b>500,017,790</b>	<b>17,252,225</b>	<b>42,308,012</b>	<b>559,578,027</b>

Uz 2025. gada 31. decembri, parāda vērtspapīriem, kas klasificēts patiesās vērtības hierarhijas 2. līmenī (Vērtēšanas paņēmieni – novērojami tirgus ievades dati), nebija būtiskas izmaiņas, salīdzinājumā ar 2024. gada 31. decembri. 2025. gada laikā, parāda vērtspapīriem ar aktīvu atlikumu 5,724,568 EUR apmērā bija izmaiņas vērtspapīru klasifikācijā no 2. līmeņa uz 1. hierarhijas līmeni, kā arī vērtspapīriem ar aktīvu atlikumu 5,010,853 EUR apmērā vērtspapīru klasifikācijā no 1. līmeņa uz 2. līmeni. 2025. gada laikā vērtspapīriem nebija izmaiņas vērtspapīru klasifikācijā no 3. līmeņa uz 2. hierarhijas līmeni vai otrādāk.

Tabulā analizēti patiesajā vērtībā novērtēti finanšu instrumenti pārskata perioda beigās pa līmeņiem patiesās vērtības hierarhijā, saskaņā ar kuru kategorizēts patiesās vērtības novērtējums.

2024	1. līmenis:	2. līmenis:	3. līmenis:	Kopā
<b>Finanšu aktīvi</b>				
<b>Finanšu aktīvi, kas novērtēti patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā:</b>				
Parāda instrumenti	102,582,238	24,284,999	384,489	127,251,726
Kapitāla instrumenti	104,095,064	-	-	104,095,064
ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmie vērtspapīri	276,656,391	-	-	276,656,391
ieguldījumi iespējkapitāla tirgū	-	-	39,557,243	39,557,243
<b>Finanšu aktīvi kopā:</b>	<b>483,333,693</b>	<b>24,284,999</b>	<b>39,941,732</b>	<b>547,560,424</b>
<b>Finanšu saistības</b>				
<b>Finanšu saistības, kas novērtētas patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā:</b>				
Atvasinātie finanšu instrumenti	-	(3,840,328)	-	(3,840,328)
<b>Patiesās vērtības neto vērtība</b>	<b>483,333,693</b>	<b>20,444,671</b>	<b>39,941,732</b>	<b>543,720,096</b>

2024. gada laikā parāda vērtspapīriem ar aktīvu atlikumu 23,029,212 EUR bija izmaiņas vērtspapīru klasifikācijā no 2. līmeņa uz 1. hierarhijas līmeni, kā arī vērtspapīriem ar aktīvu atlikumu 2,781,220 EUR bija izmaiņas vērtspapīru klasifikācijā no 3. līmeņa uz 2. līmeni un 384,489 EUR bija izmaiņas vērtspapīru klasifikācijā no 2. līmeņa uz 3. hierarhijas līmeni.

Tabulā analizēti patiesajā vērtībā novērtēti finanšu instrumenti pārskata perioda beigās pa līmeņiem patiesās vērtības hierarhijā, saskaņā ar kuru kategorizēts patiesās vērtības novērtējums.

Tabulā uzrādīts patiesās vērtības hierarhijas 3. līmeņa patiesās vērtības novērtējumu sākotnējo atlikumu un beigu atlikumu salīdzinājums.

EUR	Parāda instrumenti, kas novērtēti patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā	ieguldījumi iespējkapitāla tirgū	Kopā
<b>Atlikums 2025. gada 1. janvārī</b>	<b>384,489</b>	<b>39,557,243</b>	<b>39,941,732</b>
Peļņa vai zaudējumi kopā:			
Peļņas vai zaudējumu aprēķinā atzītā pārvērtēšana un ieņēmumi	7,386	2,266,870	2,274,256
legādes	-	3,251,355	3,251,355
Pārdošanas/Dzēšanas	(375,000)	(2,767,456)	(3,142,456)
Kuponi	(16,875)	-	(16,875)
<b>Atlikums 2025. gada 31. decembrī</b>	<b>-</b>	<b>42,308,012</b>	<b>42,308,012</b>

\*Pārskata periodā parāda instrumentam Partnerystes Projektai Keturi UAB 9% 04/2026 ISIN LT0000407561, kas klasificējas kā 3. hierarhijas līmeņa finanšu instruments, bija parāda instrumenta dzēšana.

EUR	Parāda instrumenti, kas novērtēti patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā	ieguldījumi iespējkapitāla tirgū	Kopā
<b>Atlikums 2024. gada 1. janvārī</b>	<b>2,853,882</b>	<b>39,992,309</b>	<b>42,846,191</b>
Pārklasifikācija uz 3. līmeni*	384,489	-	384,489
Pārklasifikācija no 3. līmeņa*	(2,781,220)	-	(2,781,220)
Peļņa vai zaudējumi kopā:			
Peļņas vai zaudējumu aprēķinā atzītā pārvērtēšana un ieņēmumi	(72,662)	(1,348,718)	(1,421,380)
legādes	-	4,664,189	4,664,189
Pārdošanas/Dzēšanas	-	(3,750,537)	(3,750,537)
Kuponi	-	-	-
<b>Atlikums 2024. gada 31. decembrī</b>	<b>384,489</b>	<b>39,557,243</b>	<b>39,941,732</b>

\*Pārskata periodā parāda instruments Partnerystes Projektai Keturi UAB 9% 04/2026 ISIN LT0000407561 pieejamo kotāciju trūkuma dēļ, bija pārklasificēts uz atbilstošu hierarhijas 3. līmeni. Savukārt, parāda instruments Citadele Banka AS 5% 12/2031 ISIN LV0000880102, aktīvo kotāciju dēļ, pārklasificēt uz tām (obligācijām) atbilstošu hierarhijas 2. līmeni.

Tabulā uzrādītas 2. un 3. līmeņa patiesās vērtības novērtēšanai izmantotās vērtēšanas metodes, kā arī būtiskākie nenovērojami dati:

Veids	Vērtēšanas metode	Būtiski nenovērojami ievades dati	Saistība starp būtiskiem nenovērojamiem ievades datiem un patiesās vērtības novērtēšanu
Finanšu aktīvi, kas novērtēti patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā (Parāda instrumenti) - 2. līmenis	Diskontētā naudas plūsmas metode Vērtspapīru cenu kotācijās	Netika piemēroti	- Netika piemēroti
Finanšu aktīvi, kas novērtēti patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā (Parāda instrumenti) - 3. līmenis	Diskontētā naudas plūsmas metode Vērtspapīru cenu kotācijās	Diskonta likme	Aplēstā patiesā vērtība pieaugtu (samazinātos), ja: - Diskonta likme būtu zemāka (augstāka);
Ieguldījumi iespējkapitāla tirgū – 3. līmenis	Neto aktīvu vērtība, ko nosaka iespējkapitāla fonda pārvaldītājs	Neto aktīvu vērtība: (5% izmaiņas)	Aplēstā patiesā vērtība pieaugtu (samazinātos), ja: - Neto aktīvu vērtība būtu augstāka (zemāka);

Ja pārskata perioda beigu datumā kādā no būtiskajiem nenovērojamiem ievades datiem, kas izmantoti finanšu aktīvu patiesās vērtības novērtējumā, notiktu izmaiņas, bet pārējie ievades dati nemainītos, tad šīm izmaiņām būtu šāda ietekme:

**Ietekme uz peļņas vai zaudējumu aprēķinu**

**2025. gada 31. decembrī**

Neto aktīvu vērtība (5% izmaiņas)

Pieaugums	(Samazinājums)
2,115,401	(2,115,401)

**Ietekme uz peļņas vai zaudējumu aprēķinu**

**2024. gada 31. decembrī**

Neto aktīvu vērtība (5% izmaiņas)

Diskonta likme (2% izmaiņas) Partnerystes Projektai Keturi UAB 9%  
04/2026 ISIN: LT0000404238

Pieaugums	(Samazinājums)
1,977,862	(1,977,862)
9,182	(9,506)

## 17. PIELIKUMS RISKĀ PĀRVALDĪŠANA

Ieguldījuma procesa risks var tikt definēts kā nevēlama rezultāta iestāšanās varbūtība, kas var materializēties konkrētajā tirgus ekonomikā konkrētajā laika posmā. Riska pārvaldīšana tiek raksturota kā riska identifikācija, mērīšana un tā iespējamā novēršana. Ieguldījuma process var tikt ietekmēts valūtas kursa riska, procentu likmju riska, cenu izmaiņu riska, kā arī kredītriska, likviditātes un citu – tajā skaitā arī operacionālo – risku rezultātā. Plāna ieguldījumu stratēģija tiek veidota tā, lai iespējami minimizētu minētos riskus, taču Sabiedrība negarantē to, ka nākotnē būs iespēja no tiem izvairīties pilnībā.

### Risku pārvaldīšanas struktūra

Par riska identificēšanu un tā mērīšanu ir atbildīga neatkarīga struktūrvienība – Risku pārvaldes nodaļa, kas savā darbā izstrādā un prezentē riska profila informāciju Plāna pārvaldītājam. Plāna pārvaldītājs savukārt var pieņemt konkrētus lēmumus par nepieciešamību samazināt jau esošos vai potenciāli iespējamus riskus.

Risku mērīšanas procesā tiek izmantoti Sabiedrības izstrādāti modeļi, kas balstās uz vēsturiskiem datiem un tiek koriģēti atbilstoši ekonomiskajai situācijai. Atsevišķi modeļi tiek arī izmantoti, lai prognozētu finanšu riska faktoru izmaiņas gan normālos, gan atsevišķos ārkārtas finanšu tirgus gadījumos.

Investīciju plāna pārvaldītājs ievēro diversifikācijas un risku ierobežošanas (hedging) principus, kas izstrādāti atbilstoši pārvaldīšanas politikai ar mērķi maksimāli mazināt ieguldījuma riskus. Veicot ieguldījumus Plāna vārdā, Plāna pārvaldītājs iegūst pietiekami plašu informāciju par potenciālajiem vai iegūtajiem ieguldījumu objektiem, kā arī uzrauga to personu finansiālo un ekonomisko situāciju, kuru emitētajos vērtspapīros tiks vai jau ir ieguldīti Plāna līdzekļi.

Sabiedrība, izstrādājot Plāna ieguldījumu stratēģiju un nosakot riska limitus, veic analīzi par Plāna veikto ieguldījumu termiņa, ģeogrāfiskā izvietojuma un valūtu veida sadalījumu, izvērtējot katra šī faktora riska pakāpi. Pārvaldītājs stingri ievēro Plāna prospektā, Plāna pārvaldes nolikumā un Latvijas Republikas normatīvajos aktos noteiktās normas un ierobežojumus.

### Tirgus risks

Ar tirgus risku tiek saprasta iespēja, ka Plāna vērtība var samazināties, mainoties kādam no tirgus faktoriem, piemēram, mainoties procentu likmēm (procentu likmju risks), vērtspapīru cenām (cenu izmaiņu risks), ārvalstu valūtas kursam (valūtas kursa risks) vai citiem tirgus riska faktoriem. Turpinājumā tiek izvērtēti šeit uzskaitītie tirgus riska avoti, tomēr tie nevar tikt diversificēti pilnībā.

### Atvasināto finanšu instrumentu risks

Ieguldījumi atvasinātos finanšu instrumentos ir saistīti ar augstu riska pakāpi. Saistības vai prasības no šādiem darījumiem var samazināties vai beigt pastāvēt. Zaudējumu risks dažādos apstākļos var netikt noteikts un pārsniegt ķīlas apjomu. Ja tiek pielietoti aizdevumi, lai segtu saistības par atvasinātajiem finanšu instrumentu darījumiem vai ja saistības vai prasības no šādiem darījumiem ir ārvalstu valūtā, zaudējumu risks var palielināties. Atvasināto finanšu instrumentu darījumi var radīt maksātnespēju un apgrūtināt Plāna mantu, bez iespējas iepriekš noteikt iespējamo zaudējumu apjomu. Kopējais risks, kas izriet no darījumiem ar atvasinātajiem finanšu instrumentiem, tai skaitā pārvedamos vērtspapīros vai naudas tirgus instrumentos ietvertajiem atvasinātajiem finanšu instrumentiem, nedrīkst pārsniegt Plāna neto aktīvu vērtību. Aprēķinot kopējo risku, ņem vērā atvasinātā finanšu instrumenta bāzes aktīva vērtību, darījuma otras puses risku, nākotnē paredzamās pārmaiņas tirgū un periodu, kas nepieciešams, lai slēgtu attiecīgo pozīciju. Uz Plāna attiecināmajiem AFI, kas tiek slēgti ar mērķi ierobežot USD svārstību risku

pret valūtu EUR, drīkst slēgt nākotnes līgumus (forward) un mijmaiņas līgumus (swaps). Sabiedrība Plāna kopējā riska novērtēšanai izmanto saistību metodi. Saistību metodes piemērošana standarta AF instrumentu riska vērtības noteikšanai ļauj šo vērtību pielīdzināt attiecīgā bāzes aktīva tirgus vērtībai. To var aizstāt ar nosacīto vērtību vai regulētā tirgū tirgota nākotnes līguma cenu, ja šāda pieeja ir konservatīvāka. Uz pārskata perioda beigām Plāna valūtas mijmaiņas līgumu kopēja riska attiecība pret Plāna neto aktīvu vērtību ir 1.07%. 2024. gadā ieguldījumu Plāna valūtas mijmaiņas līgumu kopēja riska attiecība pret Plāna neto aktīvu vērtību bija 3%.

### Procentu likmju risks

Vērtspapīru cenu risks fiksēta ienākuma vērtspapīriem (obligācijām) lielā mērā ir atkarīgs no tirgus procentu likmju svārstībām un no emitenta kredīta kvalitātes izmaiņām. Tirgus procentu likmju izmaiņas vistiešākajā veidā ietekmē vērtspapīra pievilcību, jo pēc būtības tas ir alternatīvs procentu ienākuma avots. Ja procentu likmes tirgū aug, tad fiksēta ienākuma vērtspapīra cenas krīt un otrādi. No otras puses, tirgus procentu likmju pieaugums (samazinājums) pozitīvi (negatīvi) ietekmē kupona likmes fiksēta ienākuma vērtspapīriem ar peldošu procentu likmi (kad kupons tiek noteikts kā bāzes likme – piemēram, Euribor vai Libor, plus papildus marža). Pēc pārvērtēšanas (brīdis, no kura tiks pielietota jauna procentu likme) šādiem vērtspapīriem kupona ienesīguma likme palielinās (samazinās), kā rezultātā pieaug (samazinās) arī procentu ienākumi.

Tālāk ievietotajās tabulās ir uzrādīta atsevišķu valūtu tirgus procentu likmju izmaiņu iespējamā ietekme uz konkrētā Plāna vērtību, kur procenta ienākumu izmaiņas tiek aprēķinātas vienam gadam. Reālās Plāna vērtību izmaiņas var atšķirties no aprēķiniem un starpība var būt nozīmīga.

**Fiksēta ienākuma vērtspapīru tirgus vērtības un procentu ienākumu izmaiņas (2025. gads, EUR)**

Valūta	Izmaiņas bāzes likmēs, bp	Izmaiņas gada procentu ienākumos	Izmaiņas tirgus vērtībā	Bāzes likmju izmaiņu ietekme uz portfeļa kopējo vērtību
EUR	100	137,047	(30,869,594)	(30,732,547)
USD	100	11,269	(3,872,640)	(3,861,371)
<b>Kopā</b>		<b>148,317</b>	<b>(34,742,234)</b>	<b>(34,593,917)</b>

**Fiksēta ienākuma vērtspapīru tirgus vērtības un procentu ienākumu izmaiņas (2024. gads, EUR)**

Valūta	Izmaiņas bāzes likmēs, bp	Izmaiņas gada procentu ienākumos	Izmaiņas tirgus vērtībā	Bāzes likmju izmaiņu ietekme uz portfeļa kopējo vērtību
EUR	100	206,044	(31,460,379)	(31,254,335)
USD	100	17,581	(4,367,709)	(4,350,128)
<b>Kopā</b>		<b>223,625</b>	<b>(35,828,088)</b>	<b>(35,604,463)</b>

**Fiksēta ienākuma vērtspapīru tirgus vērtības un procentu ienākumu izmaiņas (2025. gads, % no neto aktīviem)**

Valūta	Izmaiņas bāzes likmēs, bp	Izmaiņas gada procentu ienākumos	Izmaiņas tirgus vērtībā	Bāzes likmju izmaiņu ietekme uz portfeļa kopējo vērtību
EUR	100	0.02%	-5.31%	-5.29%
USD	100	0.01%	-0.67%	-0.66%
<b>Kopā</b>		<b>0.03%</b>	<b>-5.98%</b>	<b>-5.95%</b>

**Fiksēta ienākuma vērtspapīru tirgus vērtības un procentu ienākumu izmaiņas (2024. gads, % no neto aktīviem)**

Valūta	Izmaiņas bāzes likmēs, bp	Izmaiņas gada procentu ienākumos	Izmaiņas tirgus vērtībā	Bāzes likmju izmaiņu ietekme uz portfeļa kopējo vērtību
EUR	100	0.04%	-5.61%	-5.58%
USD	100	0.00%	-0.78%	-0.78%
<b>Kopā</b>		<b>0.04%</b>	<b>-6.39%</b>	<b>-6.36%</b>

**Fiksēta ienākuma vērtspapīru tirgus vērtības un procentu ienākumu izmaiņas (2025. gads, EUR)**

Valūta	Izmaiņas bāzes likmēs, bp	Izmaiņas gada procentu ienākumos	Izmaiņas tirgus vērtībā	Bāzes likmju izmaiņu ietekme uz portfeļa kopējo vērtību
EUR	-100	(137,047)	30,869,594	30,732,547
USD	-100	(11,269)	3,872,640	3,861,371
<b>Kopā</b>		<b>(148,317)</b>	<b>34,742,234</b>	<b>34,593,917</b>

**Fiksēta ienākuma vērtspapīru tirgus vērtības un procentu ienākumu izmaiņas (2023. gads, EUR)**

Valūta	Izmaiņas bāzes likmēs, bp	Izmaiņas gada procentu ienākumos	Izmaiņas tirgus vērtībā	Bāzes likmju izmaiņu ietekme uz portfeļa kopējo vērtību
EUR	-100	(206,044)	31,460,379	31,254,335
USD	-100	(17,581)	4,367,709	4,350,128
<b>Kopā</b>		<b>(223,625)</b>	<b>35,828,088</b>	<b>35,604,463</b>

**Fiksēta ienākuma vērtspapīru tirgus vērtības un procentu ienākumu izmaiņas (2025. gads, % no neto aktīviem)**

Valūta	Izmaiņas bāzes likmēs, bp	Izmaiņas gada procentu ienākumos	Izmaiņas tirgus vērtībā	Bāzes likmju izmaiņu ietekme uz portfeļa kopējo vērtību
EUR	-100	-0.02%	5.31%	5.29%
USD	-100	-0.01%	0.67%	0.66%
<b>Kopā</b>		<b>-0.03%</b>	<b>5.98%</b>	<b>5.95%</b>

**Fiksēta ienākuma vērtspapīru tirgus vērtības un procentu ienākumu izmaiņas (2024. gads, % no neto aktīviem)**

Valūta	Izmaiņas bāzes likmēs, bp	Izmaiņas gada procentu ienākumos	Izmaiņas tirgus vērtībā	Bāzes likmju izmaiņu ietekme uz portfeļa kopējo vērtību
EUR	-100	-0.04%	5.61%	5.58%
USD	-100	0.00%	0.78%	0.78%
<b>Kopā</b>		<b>-0.04%</b>	<b>6.39%</b>	<b>6.36%</b>

### Cenu svārstību risks

Cenu svārstību risks - vērtspapīru cenu svārstības tieši ietekmē ieguldītājam piederošo Plāna daļu vērtību. Veicot ieguldījumus, Plāna pārvaldnieks nodrošina adekvātu ieguldījumu analīzi un diversifikāciju dažādos ieguldījumu objektos, tādējādi samazinot viena vērtspapīra, nozares, valsts, vai reģiona iespējamās cenas krituma negatīvo ietekmi. Plāna pārvaldnieks nelieto atvasinātos finanšu instrumentus cenu svārstību riska samazināšanai.

Ieguldījumi ieguldījumu fondos un iespējkapitālā ir pakļauti cenu svārstību riskam. Tirgus cenas samazinājums samazinās ieguldījumu fondu un iespējkapitāla vērtību. Katrai ieguldījumu fondu un iespējkapitāla kategorijai sagaidāmais svārstīgums ir atšķirīgs, ņemot vērā to atšķirīgo būtību, valūtu, reģionus un līdzšinējo svārstīgumu, tādēļ arī ietekmē uz Plāna ienākumu ir atšķirīga. Valsts obligāciju, korporatīvo obligāciju un obligāciju fondu cenu risks aprēķinos ir iekļauts procentu likmju riskā. Sistemātisko risku pārvalda balstoties uz prognozēm par kopējo ekonomikas attīstību konkrētajā ģeogrāfiskajā reģionā un ekonomikas potenciālo attīstību nozarē. Specifisko risku pārvalda, detalizēti pētot emitenta finansiālo stāvokli un pelnītspēju, kā arī citus faktorus, kas ietekmē vērtspāpīra cenu, galvenokārt pamatojoties uz emitenta publiskotiem pārskatiem, informāciju masu mēdijos utt. Šeit uzmanība tiek pievērsta gan vērtspāpīru cenu svārstīgumam (deviācijām), gan to korelācijām. Tā rezultātā ir iespējams aprēķināt cenu kopējo risku portfeli esošajiem vērtspāpīriem, ņemot vērā to vēsturisko ienesīgumu.

Tirgus cenu svārstību risks tika aprēķināts uz 2025. gada 31. decembrī. Cenu svārstību riska aprēķinos tika izmantota atbilstošās ieguldījumu fondu kategorijas atsauces indeksa vērtību standarta novirze.

2025. gads	Atsauces indeksa standartnovirze	Uzskaites vērtība EUR	Iespējamā negatīvā ietekme uz pārskata perioda peļņu EUR	Iespējamā pozitīvā ietekme uz pārskata perioda peļņu EUR	% no plāna neto aktīviem 31.12.2025.
------------	--	-----------------------------	--	--	--

**Klasificēti kā patiesajā vērtībā novērtētie finanšu aktīvi ar atspoguļojumu peļņā vai zaudējumos**

- Tai skaitā ieguldījumi fondu apliecībās:

Ieguldījumi iespējkapitāla tirgū un alternatīvajos ieguldījumu fondos	10.00%	42,308,012	(4,230,801)	4,230,801	0.73%
Akciju fondi	15.00%	143,874,829	(21,581,224)	21,581,224	3.71%
Obligāciju fondi	10.00%	143,711,168	(14,371,117)	14,371,117	2.47%
- Kapitāla instrumenti	15.00%	102,309,972	(15,346,496)	15,346,496	2.64%
<b>Kopā:</b>		<b>432,203,981</b>	<b>(55,529,638)</b>	<b>55,529,638</b>	<b>9.55%</b>

Tirgus cenu svārstību risks tika aprēķināts uz 2024. gada 31. decembri. Cenu svārstību riska aprēķinos tika izmantota atbilstošās ieguldījumu fondu kategorijas atsauces indeksa vērtību standarta novirze.

2024. gads	Atsauces indeksa standartnovirze	Uzskaites vērtība EUR	Iespējamā negatīvā ietekme uz pārskata perioda peļņu EUR	Iespējamā pozitīvā ietekme uz pārskata perioda peļņu EUR	% no plāna neto aktīviem 31.12.2024.
------------	--	-----------------------------	--	--	--

**Klasificēti kā patiesajā vērtībā novērtētie finanšu aktīvi ar atspoguļojumu peļņā vai zaudējumos**

- Tai skaitā ieguldījumi fondu apliecībās:

Ieguldījumi iespējkapitāla tirgū un alternatīvajos ieguldījumu fondos	10.00%	39,557,243	(3,955,724)	3,955,724	0.71%
Akciju fondi	15.00%	113,842,598	(17,076,390)	17,076,390	3.05%
Obligāciju fondi	10.00%	162,813,793	(16,281,379)	16,281,379	2.90%
- Kapitāla instrumenti	15.00%	104,095,064	(15,614,260)	15,614,260	2.79%
<b>Kopā:</b>		<b>420,308,698</b>	<b>(52,927,753)</b>	<b>52,927,753</b>	<b>9.45%</b>

**Valūtas kursa risks**

Valūtas kursa risks rodas gadījumā, ja vērtspāpīru vai citu finanšu instrumentu nominālā valūta Plānā atšķiras no Plāna valūtas. Valūtas kursa svārstības var radīt peļņu vai zaudējumus, atkarībā no valūtas kursa svārstību virziena un valūtas pozīcijas Plānā. Valūtu risks Plānā tiek efektīvi pārvaldīts, slēdzot Forward un/vai SWAP darījumus.

Valūtas kursa izmaiņu ietekme uz Plāna vērtību ir attēlota zemāk esošajā tabulā. Valūtas kursa izmaiņas ir attiecīgā kursa viena gada standartnovirze.

Valūtas kursa izmaiņas ietekme (2025. gads)				Valūtas kursa izmaiņas ietekme (2024. gads)			
Valūta	Īpatsvars plānā (% no aktīviem)	Valūtas kursa izmaiņa pret EUR	Ietekme uz plāna vērtību	Valūta	Īpatsvars plānā (% no aktīviem)	Valūtas kursa izmaiņa pret EUR	Ietekme uz plāna vērtību
EUR	80.04%	0.00%	0.00%	EUR	82.19%	0.00%	0.00%
USD	19.96%	7.94%	1.59%	USD	17.81%	5.97%	1.06%
<b>Kopā</b>	<b>100.00%</b>		<b>1.59%</b>	<b>Kopā</b>	<b>100.00%</b>		<b>1.06%</b>

Nākamā tabula atspoguļo Plāna aktīvu un saistību sadalījumu pēc valūtām 2025. gada 31. decembrī.

Aktīvi	USD	EUR	Kopā
<b>Finanšu aktīvi, kas novērtēti amortizētajā iegādes vērtībā:</b>			
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	1,088,175	20,546,394	21,634,569
<b>Finanšu aktīvi, kas novērtēti patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā:</b>			
Parāda instrumenti	37,481,456	90,061,843	127,543,299
Kapitāla instrumenti	100,036,972	2,273,000	102,309,972
Ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmie vērtspapīri	5,279,566	282,306,431	287,585,997
Ieguldījumi iespējkapitāla tirgū un alternatīvajos ieguldījumu fondos	1,781,390	40,526,622	42,308,012
<b>Kopā aktīvi:</b>	<b>145,667,559</b>	<b>435,714,290</b>	<b>581,381,849</b>
<b>Saistības</b>			
<b>Finanšu saistības, kas novērtētas patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā:</b>			
Atvasinātie finanšu instrumenti	(29,683,350)	29,514,097	(169,253)
<b>Finanšu saistības, kas novērtētas amortizētajā iegādes vērtībā</b>			
Uzkrātie izdevumi	-	(240,558)	(240,558)
<b>Kopā saistības:</b>	<b>(29,683,350)</b>	<b>29,273,539</b>	<b>(409,811)</b>
<b>Neto aktīvi</b>	<b>115,984,209</b>	<b>464,987,829</b>	<b>580,972,038</b>
Neto garā/(īsā) pozīcija	19.96%	80.04%	100.00%

Nākamā tabula atspoguļo Plāna aktīvu un saistību sadalījumu pēc valūtām 2024. gada 31. decembrī.

Aktīvi	USD	EUR	Kopā
<b>Finanšu aktīvi, kas novērtēti amortizētajā iegādes vērtībā:</b>			
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	960,546	17,690,865	18,651,411
<b>Finanšu aktīvi, kas novērtēti patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā:</b>			
Parāda instrumenti	40,339,252	86,912,474	127,251,726
Kapitāla instrumenti	101,911,164	2,183,900	104,095,064
Ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmie vērtspapīri	6,096,481	270,559,910	276,656,391
Ieguldījumi iespējkapitāla tirgū un alternatīvajos ieguldījumu fondos	2,296,573	37,260,670	39,557,243
Pārējie aktīvi	980,545	-	980,545
<b>Kopā aktīvi:</b>	<b>152,584,561</b>	<b>414,607,819</b>	<b>567,192,380</b>
<b>Saistības</b>			
<b>Finanšu saistības, kas novērtētas patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā:</b>			
Atvasinātie finanšu instrumenti	(52,761,744)	48,921,416	(3,840,328)
<b>Finanšu saistības, kas novērtētas amortizētajā iegādes vērtībā:</b>			
Uzkrātie izdevumi	-	(2,811,314)	(2,811,314)
<b>Kopā saistības:</b>	<b>(52,761,744)</b>	<b>46,110,102</b>	<b>(6,651,642)</b>
<b>Neto aktīvi</b>	<b>99,822,817</b>	<b>460,717,921</b>	<b>560,540,738</b>
Neto garā/(īsā) pozīcija	17.81%	82.19%	100.00%

### Kreditrisks

Ar kredītrisku tiek saprasta varbūtība, ka Plāna vērtība var samazināties, ja Plāna kontrahents vai parāda saistību emitents nebūs spējīgs vai atteiksies pildīt savas saistības. Līdz ar to, veicot darījumus ar Plāna aktīviem, tiek izvēlēti tikai droši kontrahenti ar labu reputāciju. Plāna pārvaldītājs regulāri seko līdzi Plāna kontrahentu maksātspējai, pēta to kredītreitingus, finansiālo stāvokli un informāciju masu medijos.

Plāna aktīvu kredīta kvalitāte tiek pārvaldīta, balstoties uz piešķirtajiem starptautisko reitingu aģentūru kredītreitingiem. Papildus tiek pētīti emitentu finanšu pārskati, to finansiālais stāvoklis un nākotnes perspektīvas.

Plāna prasības pret kredītiestādēm 2025. gada un 2024. gada ir ar investīciju klases reitingu. 2024. gada 6. decembrī starptautiskā kredītreitingu aģentūra paziņoja par AS "Citadele banka" ilgtermiņa noguldījumu reitinga paaugstināšanu uz Baa1 no Baa2, ar stabili nākotnes prognozi, kas atbilst Investīciju klases finanšu instrumentu kategorijai. 2025. gadā reitings palika nemainīgs.

Sadalījums tiek veikts pa kredītreitingiem atbilstoši sekojošai klasifikācijai:

- Augstas kvalitātes finanšu instrumenti: AAA – AA-; Aaa – Aa3;
- Investīciju klases finanšu instrumenti: A+ - BBB-; A1 – Baa3;
- Augstāka riska finanšu instrumenti: BB+ - BB-; Ba1 - Ba3;
- Spekulatīvie finanšu instrumenti: B+ - C; B1 - C;

Nākamā tabula atspoguļo Plāna ieguldījumu sadalījumu pa kredītreitingiem 2025. gada 31. decembrī:

	Augstas kvalitātes finanšu instrumenti	Investīciju klases finanšu instrumenti	Augstāka riskā finanšu instrumenti	Spekulatīvie finanšu instrumenti	Bez reitinga	Kopā
<b>Finanšu aktīvi, kas novērtēti amortizētajā iegādes vērtībā:</b>						
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	-	21,634,569	-	-	-	21,634,569
<b>Finanšu aktīvi un saistības, kas novērtēti patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā:</b>						
Parāda instrumenti	38,613,989	73,177,684	9,550,775	-	6,200,851	127,543,299
Atvasinātie finanšu instrumenti	-	(169,253)	-	-	-	(169,253)
<b>Ieguldījumi kopā:</b>	<b>38,613,989</b>	<b>94,643,000</b>	<b>9,550,775</b>	<b>-</b>	<b>6,200,851</b>	<b>149,008,615</b>

Nākamā tabula atspoguļo Plāna ieguldījumu sadalījumu pa kredītreitingiem 2024. gada 31. decembrī:

	Augstas kvalitātes finanšu instrumenti	Investīciju klases finanšu instrumenti	Augstāka riskā finanšu instrumenti	Spekulatīvie finanšu instrumenti	Bez reitinga	Kopā
<b>Finanšu aktīvi, kas novērtēti amortizētajā iegādes vērtībā:</b>						
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	-	18,651,411	-	-	-	18,651,411
<b>Finanšu aktīvi un saistības, kas novērtēti patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā:</b>						
Parāda instrumenti	32,777,965	74,146,316	13,439,203	-	6,888,242	127,251,726
Pārējie aktīvi	-	980,545	-	-	-	980,545
Atvasinātie finanšu instrumenti	-	(3,840,328)	-	-	-	(3,840,328)
<b>Ieguldījumi kopā:</b>	<b>32,777,965</b>	<b>89,937,944</b>	<b>13,439,203</b>	<b>-</b>	<b>6,888,242</b>	<b>143,043,354</b>

#### Koncentrāciju risks

Emitenta darbības nozare un tā ģeogrāfiskais stāvoklis ir papildus kredītriska faktori, kas var ietekmēt gan emitētā vērtspapīra cenu, gan paša emitenta maksātspēju. Tādēļ ir svarīgi apzināties koncentrācijas risku, tas ir – cik lielā mērā Plāna vērtība ir atkarīga no izmaiņām atsevišķos reģionos. Kredītriska koncentrācijas ģeogrāfiskais sadalījums (balstoties uz valstīm, kurās var būt vislielākā iespējamība emitenta maksātspējai) ir uzrādīts zemāk esošajās tabulās.

Nākamā tabula atspoguļo Plāna aktīvu un saistību ģeogrāfisko sadalījumu 2025. gada 31. decembrī.

Aktīvi	Latvija	Citu OECD	Ne - OECD	Kopā
<b>Finanšu aktīvi, kas novērtēti amortizētajā iegādes vērtībā:</b>				
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	21,634,569	-	-	21,634,569
<b>Finanšu aktīvi, kas novērtēti patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā:</b>				
Parāda instrumenti	11,766,034	104,934,009	10,843,256	127,543,299
Kapitāla instrumenti	1,107,000	101,202,972	-	102,309,972
Ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmie vērtspapīri	22,879,223	264,706,774	-	287,585,997
Ieguldījumi iespējkapitāla tirgū un alternatīvajos ieguldījumu fondos	30,494,683	11,813,329	-	42,308,012
<b>Kopā aktīvi:</b>	<b>87,881,509</b>	<b>482,657,084</b>	<b>10,843,256</b>	<b>581,381,849</b>
<b>Saistības</b>				
<b>Finanšu saistības, kas novērtētas patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā:</b>				
Atvasinātie finanšu instrumenti	(169,253)	-	-	(169,253)
<b>Finanšu saistības, kas novērtētas amortizētajā iegādes vērtībā:</b>				
Uzkrātie izdevumi	(240,558)	-	-	(240,558)
<b>Kopā saistības:</b>	<b>(409,811)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(409,811)</b>
<b>Neto aktīvi</b>	<b>87,471,698</b>	<b>482,657,084</b>	<b>10,843,256</b>	<b>580,972,038</b>

Nākamā tabula atspoguļo Plāna aktīvu un saistību ģeogrāfisko sadalījumu 2024. gada 31. decembrī.

<b>Aktīvi</b>	<b>Latvija</b>	<b>Citu OECD</b>	<b>Ne - OECD</b>	<b>Kopā</b>
<b>Finanšu aktīvi, kas novērtēti amortizētajā iegādes vērtībā:</b>				
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	18,651,411	-	-	18,651,411
<b>Finanšu aktīvi, kas novērtēti patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā:</b>				
Parāda instrumenti	19,088,889	97,774,939	10,387,898	127,251,726
Kapitāla instrumenti	1,107,000	102,988,064	-	104,095,064
Ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmie vērtspapīri	22,840,996	253,815,395	-	276,656,391
Ieguldījumi iespējkapitāla tirgū un alternatīvajos ieguldījumu fondos	27,070,563	12,486,680	-	39,557,243
Pārējie aktīvi*	-	980,545	-	980,545
<b>Kopā aktīvi:</b>	<b>88,758,859</b>	<b>468,045,623</b>	<b>10,387,898</b>	<b>567,192,380</b>
<b>Saistības</b>				
<b>Finanšu saistības, kas novērtētas patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā:</b>				
Atvasinātie finanšu instrumenti	(3,840,328)	-	-	(3,840,328)
<b>Finanšu saistības, kas novērtētas amortizētajā iegādes vērtībā:</b>				
Uzkrātie izdevumi	(2,811,314)	-	-	(2,811,314)
<b>Kopā saistības:</b>	<b>(6,651,642)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6,651,642)</b>
<b>Neto aktīvi</b>	<b>82,107,217</b>	<b>468,045,623</b>	<b>10,387,898</b>	<b>560,540,738</b>

\*Uz 31.12.2024. Plānam bija Prasības pret alternatīvo ieguldījumu fondu “Coller International Partners VII Luxembourg, SLP” 980,545 EUR apmērā. Prasības ir atspoguļotas pozīcijā “Pārējie aktīvi” – Aktīvu Saistību pārskatā. Prasības tika pilnībā izpildītās 2025. gada februārī.

Nākamā tabula atspoguļo Plāna neto aktīvu sadalījumu pa atsevišķām valstīm.

<b>Valsts</b>	<b>Uzskaites vērtība 31.12.2025.</b>	<b>% no plāna neto aktīviem 31.12.2025.</b>	<b>Uzskaites vērtība 31.12.2024.</b>	<b>% no plāna neto aktīviem 31.12.2024.</b>
Luksemburga	179,199,773	30.84%	171,052,786	30.52%
ASV	144,176,213	24.83%	148,818,428	26.54%
Latvija	87,471,698	15.05%	83,087,762	14.82%
Īrija	87,288,391	15.03%	85,059,182	15.18%
Igaunija	18,614,973	3.21%	19,322,314	3.45%
Lietuva	14,643,998	2.52%	14,270,196	2.54%
Vācija	9,395,936	1.62%	1,799,820	0.32%
Lielbritānija	8,081,381	1.39%	4,873,843	0.87%
Rumānija	6,863,206	1.17%	6,539,294	1.17%
Čehija	6,436,727	1.10%	7,273,288	1.30%
Polija	5,750,006	0.99%	5,644,363	1.01%
Francija	4,224,694	0.73%	4,037,942	0.72%
Bulgārija	3,980,050	0.69%	3,848,604	0.69%
Šveice	3,208,318	0.55%	3,380,503	0.60%
Meksika	1,636,674	0.28%	1,532,413	0.27%
<b>Kopā</b>	<b>580,972,038</b>	<b>100.00%</b>	<b>560,540,738</b>	<b>100.00%</b>

### Likviditātes risks

Likviditātes risks var rasties Plānam pastāvot grūtībām pildīt savas finansiālas saistības. Plāna pārvaldītājs uztur tādu Plāna aktīvu struktūru, kas nodrošina iespēju realizēt vērtspapirus savlaicīgi un bez būtiskiem zaudējumiem. Pie tam liela daļa no Plāna aktīviem tiek ieguldīta īstermiņa investīciju reitinga valsts obligācijās, kas ir viens no likvīdākajiem aktīvu veidiem.

Nākamā tabula atspoguļo Plāna aktīvu un saistību termiņstruktūru 2025. gada 31. decembrī (pēc līgumsaistībām).

Aktīvi	Līdz 1 mēn.	No 1 līdz 3 mēn.	No 3 līdz 6 mēn.	No 6 līdz 12 mēn.	No 1 līdz 5 gadiem	Vairāk kā 5 gadi un bez termiņa	Kopā
<b>Finanšu aktīvi, kas novērtēti amortizētajā iegādes vērtībā:</b>							
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	21,634,569	-	-	-	-	-	21,634,569
<b>Finanšu aktīvi, kas novērtēti patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā:</b>							
Parāda instrumenti	-	-	-	-	41,924,836	85,618,463	127,543,299
Kapitāla instrumenti	-	-	-	-	-	102,309,972	102,309,972
ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmie vērtspapīri	-	-	-	-	-	287,585,997	287,585,997
ieguldījumi iespējkapitāla tirgū un alternatīvajos ieguldījumu fondos	-	-	-	-	-	42,308,012	42,308,012
<b>Kopā aktīvi:</b>	<b>21,634,569</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41,924,836</b>	<b>517,822,444</b>	<b>581,381,849</b>
<b>Saistības</b>							
<b>Finanšu saistības, kas novērtētas patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā:</b>							
Atvasinātie finanšu instrumenti	-	(169,253)	-	-	-	-	(169,253)
<b>Finanšu saistības, kas novērtētas amortizētajā iegādes vērtībā:</b>							
Uzkrātie izdevumi	(240,558)	-	-	-	-	-	(240,558)
<b>Kopā saistības:</b>	<b>(240,558)</b>	<b>(169,253)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(409,811)</b>
<b>Neto aktīvi</b>	<b>21,394,011</b>	<b>(169,253)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41,924,836</b>	<b>517,822,444</b>	<b>580,972,038</b>
Tīrā pozīcija % no neto aktīviem	3.68%	(0.03%)	-	-	7.22%	89.13%	100.00%

Nākamā tabula atspoguļo Plāna aktīvu un saistību termiņstruktūru 2024. gada 31. decembrī (pēc līgumsaistībām).

Aktīvi	Līdz 1 mēn.	No 1 līdz 3 mēn.	No 3 līdz 6 mēn.	No 6 līdz 12 mēn.	No 1 līdz 5 gadiem	Vairāk kā 5 gadi un bez termiņa	Kopā
<b>Finanšu aktīvi, kas novērtēti amortizētajā iegādes vērtībā:</b>							
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	18,651,411	-	-	-	-	-	18,651,411
<b>Finanšu aktīvi, kas novērtēti patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā:</b>							
Parāda instrumenti	-	-	-	-	62,054,572	65,197,154	127,251,726
Kapitāla instrumenti	-	-	-	-	-	104,095,064	104,095,064
leguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmie vērtspapīri	-	-	-	-	-	276,656,391	276,656,391
leguldījumi iespējkapitāla tirgū un alternatīvajos ieguldījumu fondos	-	-	-	-	-	39,557,243	39,557,243
Pārējie aktīvi	-	980,545	-	-	-	-	980,545
<b>Kopā aktīvi:</b>	<b>18,651,411</b>	<b>980,545</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>62,054,572</b>	<b>485,505,852</b>	<b>567,192,380</b>
<b>Saistības</b>							
<b>Finanšu saistības, kas novērtētas patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā:</b>							
Atvasinātie finanšu instrumenti	-	(3,840,328)	-	-	-	-	(3,840,328)
<b>Finanšu saistības, kas novērtētas amortizētajā iegādes vērtībā:</b>							
Uzkrātie izdevumi	(237,810)	-	(2,573,504)	-	-	-	(2,811,314)
<b>Kopā saistības:</b>	<b>(237,810)</b>	<b>(3,840,328)</b>	<b>(2,573,504)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6,651,642)</b>
<b>Neto aktīvi</b>	<b>18,413,601</b>	<b>(2,859,783)</b>	<b>(2,573,504)</b>	<b>-</b>	<b>62,054,572</b>	<b>485,505,852</b>	<b>560,540,738</b>
Tīrā pozīcija % no neto aktīviem	3.28%	(0.51%)	(0.46%)	0.58%	11.07%	86.62%	100.00%

#### 18. PIELIKUMS DARĪJUMI AR SAISTĪTĀM PERSONĀM

Lielākā daļa no Plāna ieguldījumiem tiek iegādāti ar turētājbankas starpniecību. Turētājbankā ir izvietoti Plāna naudas līdzekļi (skatīt 3. Pielikumu). Turētājbanka saņem arī turētājbankas atlīdzību (skatīt 5. Pielikumu).

Pārskata periodā Plāns ir nopelnījis procentu ienākumus par prasībām pret kredītiestādēm 168,055 EUR apmērā. 2024. gadā Plāns ir nopelnījis procentu ienākumus par prasībām pret kredītiestādēm 221,483 apmērā (skatīt 4. Pielikumu).

Pārskata periodā Plānam bija ieguldījumi ieguldījumu fondos un kredītiestāžu parāda vērtspapīros. Uz 2025. gada 31. decembri Plānam 22,879,223 EUR bija ieguldījumi fondos, kurus pārvalda IPAS “CBL Asset Management”, un 4,645,334 EUR AS “Citadeles Bankas” parāda vērtspapīros. Uz 2024. gada 31. decembri Plānam 22,840,996 EUR bija ieguldījumi fondos, kurus pārvalda IPAS “CBL Asset Management”, un 8,777,494 EUR AS “Citadeles Bankas” parāda vērtspapīros.

#### 19. PLĀNA DALĪBNIKU VECUMA STRUKTŪRA

Saskaņā ar Valsts sociālās apdrošināšanas aģentūras datiem uz 2025. gada 31. decembri, Plānu dalībnieki tiek sadalīti šādās vecuma grupās:

Plāna dalībnieku vecuma struktūra uz 31.12.2025.	Dalībnieku skaits
Dalībnieki vecumā līdz 30 gadiem (ieskaitot)	6,740
Dalībnieki vecumā no 31 līdz 40 gadiem (ieskaitot)	25,242
Dalībnieki vecumā no 41 līdz 50 gadiem (ieskaitot)	31,142
Dalībnieki vecumā no 51 līdz 60 gadiem (ieskaitot)	25,025
Dalībnieki vecumā no 61 līdz 65 gadiem (ieskaitot)	6,596
Dalībnieki vecumā no 66 gadiem	569
<b>Kopā:</b>	<b>95,314</b>

Saskaņā ar Valsts sociālās apdrošināšanas aģentūras datiem uz 2024. gada 31. decembri, Plānu dalībnieki tiek sadalīti šādās vecuma grupās:

<b>Plāna dalībnieku vecuma struktūra uz 31.12.2024.</b>	<b>Dalībnieku skaits</b>
Dalībnieki vecumā līdz 30 gadiem (ieskaitot)	8,851
Dalībnieki vecumā no 31 līdz 40 gadiem (ieskaitot)	29,499
Dalībnieki vecumā no 41 līdz 50 gadiem (ieskaitot)	32,651
Dalībnieki vecumā no 51 līdz 60 gadiem (ieskaitot)	24,112
Dalībnieki vecumā no 61 līdz 65 gadiem (ieskaitot)	6,409
Dalībnieki vecumā no 66 gadiem	474
<b>Kopā:</b>	<b>101,996</b>

## 20. PIELIKUMS IEGULDĪJUMU PLĀNA DARBĪBAS RĀDĪTĀJU DINAMIKA

	<b>31.12.2025.</b>	<b>31.12.2024.</b>	<b>31.12.2023.</b>
Plāna neto aktīvi	580,972,038	560,540,738	520,705,090
Plāna daļu skaits	165,282,910	166,002,959	168,397,382
Plāna daļu vērtība	3.5150158	3.3766912	3.0921211
Plāna ienesīgums*	4.10%	9.23%	11.76%

\* Ienesīgums aprēķināts pieņemot, ka gadā ir 365 dienas.

## 21. PIELIKUMS NOTIKUMI PĀRSKATA PERIODA LAIKĀ UN PĒC PĀRSKATA PERIODA BEIGU DATUMA

Kopš pārskata gada beigām līdz tā apstiprināšanas dienai nav notikuši svarīgi notikumi, kas varētu būtiski ietekmēt 2025. gada pārskata novērtējumu vai Plāna finansiālo stāvokli. Sekojot Latvijas Bankas izstrādātajiem pensiju plānu nosaukumu veidošanas pamatprincipiem, kā arī Pārvaldītāja grupas zīmola aktualitātēm, plāna nosaukums 2026. gada 31. martā tiks mainīts uz “C Aktīvais plāns 51–60”. IPAS „CBL Asset Management” 03.07.2025. pieņēma lēmumu par ieguldījumu plāna “Aktīvais plāns” pievienošanu līdzīgas stratēģijas un ieguldījumu politikas ieguldījumu plānam “CBL Aktīvais ieguldījumu plāns”. 31.03.2026. ieguldījumu plāns “Aktīvais plāns” tiks pievienots ieguldījumu plānam “CBL Aktīvais ieguldījumu plāns”.

Rīgā,

## DATUMU SKATĪT DOKUMENTA PARAKSTA LAIKA ZĪMOGĀ

### TURĒTĀJBANKAS ZIŅOJUMS

par laika periodu no 2025. gada 01. janvāra līdz 2025. gada 31. decembrim

#### Valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu plāns "CBL Aktīvais ieguldījumu plāns"

Saskaņā ar turētājbankas līgumu, kas noslēgts 2017. gada 8. decembrī (turpmāk tekstā – Turētājbankas līgums), Valsts fondēto pensiju likumu un citiem uz Turētājbanku attiecināmiem tiesību aktiem (turpmāk tekstā – Tiesību akti), akciju sabiedrība "Citadele banka", reģistrēta Latvijas Republikas Uzņēmumu reģistra komercreģistrā 2010. gada 30. jūnijā ar vienoto reģistrācijas Nr. 40103303559, juridiskā adrese: Republikas laukums 2A, Rīga, (turpmāk tekstā – Turētājbanka) pilda turētājbankas pienākumus "CBL Asset Management" IPAS (turpmāk tekstā – Sabiedrība) pārvaldītajam valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu plānam "CBL Aktīvais ieguldījumu plāns" (turpmāk tekstā - Plāns).

Turētājbanka ir atbildīga par tai piemērojamo Tiesību aktu prasību un Turētājbankas līguma izpildi. Turētājbankas galvenie pienākumi ir sekojoši:

- turēt Plāna līdzekļus saskaņā ar Tiesību aktu prasībām un Turētājbankas līgumu;
- nodrošināt Plāna kontu apkalpošanu, Sabiedrības rīkojumu pieņemšanu un izpildi, kā arī norēķinu veikšanu saskaņā ar Tiesību aktu prasībām un Turētājbankas līgumu;
- sekot Sabiedrības veiktās Plāna līdzekļu vērtības un Plāna daļas vērtības noteikšanas atbilstībai Tiesību aktiem.

Nemot vērā Turētājbankas rīcībā esošās ziņas, ko sniegusi Sabiedrība, Turētājbanka uzskata, ka laika periodā no 2025. gada 01. janvāra līdz 2025. gada 31. decembrim:

- Plāna līdzekļu turēšana atbilst Valsts fondēto pensiju likuma prasībām;
- Plāna līdzekļu vērtības aprēķināšana tiek veikta atbilstoši Latvijas Bankas normatīvo noteikumu "Valsts fondēto pensiju shēmas ieguldījumu plānu un privāto pensiju fondu pensiju plānu gada pārskata noteikumi", Valsts fondēto pensiju likuma, Plāna prospekta un Starptautisko grāmatvedības standartu prasībām;
- Sabiedrības iesniegtie rīkojumi attiecībā uz darījumiem ar Plāna līdzekļiem atbilst Valsts fondēto pensiju likuma, Plāna prospekta, starp Valsts sociālās apdrošināšanas aģentūru un Sabiedrību noslēgtā pārvaldīšanas līguma un Turētājbankas līguma prasībām.

Valdes priekšsēdētāja

Rūta Ežerskienė

Valdes loceklis

Valters Ābele

**ŠIS DOKUMENTS IR ELEKTRONISKI PARAKSTĪTS AR DROŠU ELEKTRONISKO PARAKSTU UN SATUR LAIKA ZĪMOGU**



**KPMG Baltics SIA**  
Roberta Hirša iela 1,  
Rīga, LV-1045  
Latvija

T: + 371 67038000  
kpmg.com/lv  
[kpmg@kpmg.lv](mailto:kpmg@kpmg.lv)

## Neatkarīgu revidentu ziņojums

### Valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījuma plāna “CBL Aktīvais ieguldījumu plāns” dalībniekiem

#### Ziņojums par finanšu pārskatu revīziju

##### *Mūsu atzinums par finanšu pārskatiem*

Esam veikuši Valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījuma plāna “CBL Aktīvais ieguldījumu plāns” (“ieguldījumu plāns”), kuru pārvalda IPAS “CBL Asset Management” (“Līdzekļu pārvaldītājs”), pievienotajā gada pārskatā ietverto finanšu pārskatu no 8. līdz 35. lapai revīziju. Pievienotie finanšu pārskati ietver:

- aktīvu un saistību pārskatu 2025. gada 31. decembrī,
- neto aktīvu kustības pārskatu par gadu, kas noslēdzās 2025. gada 31. decembrī,
- naudas plūsmas pārskatu par gadu, kas noslēdzās 2025. gada 31. decembrī, kā arī
- finanšu pārskatu pielikumus, kas ietver būtisko grāmatvedības uzskaites principu kopsavilkumu un citu paskaidrojošu informāciju.

Mūsaprāt, pievienotie finanšu pārskati sniedz patiesu un skaidru priekšstatu par Valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījuma plāna “CBL Aktīvais ieguldījumu plāns” finansiālo stāvokli 2025. gada 31. decembrī un par tā darbības finanšu rezultātiem un naudas plūsmu gadā, kas noslēdzās 2025. gada 31. decembrī, saskaņā ar Eiropas Savienībā apstiprinātajiem SFPS grāmatvedības standartiem.

##### *Atzinuma pamatojums*

Atbilstoši LR Revīzijas pakalpojumu likumam mēs veicām revīziju saskaņā ar LR atzītiem starptautiskajiem revīzijas standartiem (turpmāk - SRS). Mūsu pienākumi, kas noteikti šajos standartos, ir turpmāk aprakstīti mūsu ziņojuma sadaļā *Revidentu atbildība par finanšu pārskatu revīziju*.

Mēs esam neatkarīgi no Līdzekļu pārvaldītāja un ieguldījumu plāna saskaņā ar Starptautiskās Grāmatvežu ētikas standartu padomes izstrādātā Starptautiskā Profesionālu grāmatvežu ētikas kodeksa (tostarp Starptautisko neatkarības standartu) (SGĒSP kodekss) prasībām un LR Revīzijas pakalpojumu likumā iekļautajām neatkarības prasībām, kas ir piemērojamas mūsu veiktajai finanšu pārskatu revīzijai Latvijas Republikā. Mēs esam ievērojuši arī SGĒSP kodeksā un LR Revīzijas pakalpojumu likumā noteiktos pārējos profesionālās ētikas principus un objektivitātes prasības.

Mēs uzskatām, ka mūsu iegūtie revīzijas pierādījumi dod pietiekamu un atbilstošu pamatojumu mūsu atzinumam.

##### *Ziņošana par citu informāciju*

Par citu informāciju atbild Līdzekļu pārvaldītāja vadība. Citu informāciju veido:

- informācija par ieguldījumu plānu, kas sniegta pievienotā gada pārskata 3. lapā,
- Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums, kas sniegts pievienotā gada pārskata 4. un 5. lapā,
- ziņojums par iesaistīšanās politikas īstenošanu, kas sniegts pievienotā gada pārskata 6. lapā,



- paziņojums par leguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības valdes atbildību, kas sniegts pievienotā gada pārskata 7. lapā,
- turētājbankas ziņojums, kas sniegts pievienotā gada pārskata 36. lapā.

Mūsu atzinums par finanšu pārskatiem neattiecas uz gada pārskatā ietverto citu informāciju, un mēs nesniedzam par to nekāda veida apliecinājumu, izņemot to kā norādīts mūsu ziņojuma sadaļā *Uz citu informāciju attiecināmas citas ziņošanas prasības saskaņā ar LR tiesību aktu prasībām*.

Saistībā ar finanšu pārskatu revīziju mūsu pienākums ir iepazīties ar citu informāciju un, to darot, izvērtēt, vai šī cita informācija būtiski neatšķiras no finanšu pārskatu informācijas vai no mūsu zināšanām, kuras mēs ieguvām revīzijas gaitā, un vai tā nesatur cita veida būtiskas neatbilstības.

Ja, balstoties uz veikto darbu un ņemot vērā revīzijas laikā gūtās ziņas un izpratni par leguldījumu plānu un tā darbības vidi, mēs secinām, ka citā informācijā ir būtiskas neatbilstības, mūsu pienākums ir ziņot par šādiem apstākļiem. Mūsu uzmanības lokā nav nākuši apstākļi, par kuriem būtu jāziņo.

*Uz citu informāciju attiecināmas citas ziņošanas prasības saskaņā ar LR tiesību aktu prasībām*

Papildus tam, saskaņā ar LR Revīzijas pakalpojumu likumu mūsu pienākums ir sniegt viedokli, vai Vadības ziņojums ir sagatavots saskaņā ar tā sagatavošanu reglamentējošā normatīvā akta, Latvijas Bankas noteikumu Nr. 327 Valsts fondēto pensiju shēmas ieguldījumu plānu un privāto pensiju fondu pensiju plānu gada pārskata noteikumi (Noteikumi Nr. 327), prasībām.

Pamatojoties vienīgi uz mūsu revīzijas ietvaros veiktajām procedūrām, mūsaprāt, visos būtiskajos aspektos:

- Līdzekļu pārvaldītāja ziņojumā par pārskata gadu, par kuru ir sagatavoti finanšu pārskati, sniegtā informācija atbilst finanšu pārskatiem, un
- Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums ir sagatavots saskaņā ar Noteikumu Nr. 327 prasībām.

*Vadības un personu, kurām uzticēta leguldījumu plāna pārraudzība, atbildība par finanšu pārskatiem*

Līdzekļu pārvaldītāja vadība ir atbildīga par tādu finanšu pārskatu, kas sniedz patiesu un skaidru priekšstatu, sagatavošanu saskaņā ar Eiropas Savienībā apstiprinātajiem SFPS grāmatvedības standartiem, kā arī par tādas iekšējās kontroles sistēmas uzturēšanu, kāda saskaņā ar vadības viedokli ir nepieciešama, lai būtu iespējams sagatavot finanšu pārskatus, kas nesatur ne krāpšanas, ne kļūdas dēļ izraisītas būtiskas neatbilstības.

Sagatavojot finanšu pārskatus, Līdzekļu pārvaldītāja vadības pienākums ir izvērtēt leguldījumu plāna spēju turpināt darbību, pēc nepieciešamības sniedzot informāciju par apstākļiem, kas saistīti ar leguldījuma plāna spēju turpināt darbību un darbības turpināšanas principa piemērošanu, ja vien Līdzekļu pārvaldītāja vadība neplāno leguldījuma plāna likvidāciju vai tā darbības izbeigšanu, vai arī tai nav citas reālas alternatīvas kā leguldījumu plāna likvidācija vai darbības izbeigšana.

Personas, kurām uzticēta leguldījumu plāna pārraudzība, ir atbildīgas par leguldījumu plāna finanšu pārskatu sagatavošanas procesa uzraudzību.



### *Revidentu atbildība par finanšu pārskatu revīziju*

Mūsu mērķis ir iegūt pietiekamu pārlicību par to, ka finanšu pārskati kopumā nesatur kļūdas vai krāpšanas dēļ izraisītas būtiskas neatbilstības, un sniegt revidentu ziņojumu, kurā izteikts atzinums. Pietiekama pārlicība ir augsta līmeņa pārlicība, bet tā negarantē, ka revīzijā, kas veikta saskaņā ar SRS, vienmēr tiks atklāta būtiska neatbilstība, ja tāda pastāv. Neatbilstības var rasties krāpšanas vai kļūdas dēļ, un tās ir uzskatāmas par būtiskām, ja var pamatoti uzskatīt, ka tās katra atsevišķi vai visas kopā varētu ietekmēt saimnieciskos lēmumus, ko lietotāji pieņem, balstoties uz šiem finanšu pārskatiem.

Veicot revīziju saskaņā ar SRS, visa revīzijas procesa gaitā mēs izdarām profesionālus spriedumus un saglabājam profesionālo skepticismu. Mēs arī:

- identificējam un izvērtējam riskus, ka finanšu pārskatos varētu būt krāpšanas vai kļūdas dēļ izraisītas būtiskas neatbilstības, izstrādājam un veicam revīzijas procedūras šo risku mazināšanai, kā arī iegūstam revīzijas pierādījumus, kas sniedz pietiekamu un atbilstošu pamatojumu mūsu atzinumam. Risks, ka netiks atklātas būtiskas neatbilstības krāpšanas dēļ, ir augstāks nekā risks, ka netiks atklātas kļūdas izraisītas neatbilstības, jo krāpšana var ietvert slepenas norunas, dokumentu viltošanu, informācijas neuzrādīšanu ar nodomu, informācijas nepatiesu atspoguļošanu vai iekšējās kontroles pārkāpumus;
- iegūstam izpratni par iekšējo kontroli, kas ir būtiska revīzijas veikšanai, lai izstrādātu konkrētajiem apstākļiem atbilstošas revīzijas procedūras, bet nevis, lai sniegtu atzinumu par leguldījumu plāna iekšējās kontroles efektivitāti;
- izvērtējam pielietoto grāmatvedības politiku atbilstību un grāmatvedības aplēšu un attiecīgās vadības uzrādītās informācijas pamatotību;
- izdarām secinājumu par vadības piemērotā darbības turpināšanas principa atbilstību, un, pamatojoties uz iegūtajiem revīzijas pierādījumiem, par to, vai pastāv būtiska nenoteiktība attiecībā uz notikumiem vai apstākļiem, kas var radīt nozīmīgas šaubas par leguldījumu plāna spēju turpināt darbību. Ja mēs secinām, ka būtiska nenoteiktība pastāv, revidentu ziņojumā tiek vērsta uzmanība uz finanšu pārskatos sniegto informāciju par šiem apstākļiem, vai, ja šāda informācija nav sniegta, mēs sniedzam modificētu atzinumu. Mūsu secinājumi ir pamatoti ar revīzijas pierādījumiem, kas iegūti līdz revidentu ziņojuma datumam. Tomēr nākotnes notikumu vai apstākļu ietekmē Līdzekļu pārvaldītājs leguldījumu plāna darbību var pārtraukt;
- izvērtējam vispārēju finanšu pārskatu struktūru un saturu, ieskaitot atklāto informāciju un skaidrojumus pielikumā, un to, vai finanšu pārskati patiesi atspoguļo pārskatu pamatā esošos darījumus un notikumus.



Mēs sazināties ar personām, kurām uzticēta leguldījumu plāna pārraudzība, un, cita starpā, sniedzam informāciju par plānoto revīzijas apjomu un laiku, kā arī par svarīgiem revīzijas novērojumiem, tajā skaitā par būtiskiem iekšējās kontroles trūkumiem, kādus mēs identificējam revīzijas laikā.

KPMG Baltics SIA  
Licence Nr. 55

Rihards Grasis  
Valdes loceklis  
Zvērināts revidents  
Sertifikāta Nr. 227  
Rīga, Latvija  
2026. gada 26. martā

ŠIS DOKUMENTS IR ELEKTRONISKI PARAKSTĪTS AR DROŠU ELEKTRONISKO  
PARAKSTU UN SATUR LAIKA ZĪMOGU.