

CBL Global Emerging Markets Bond Fund



Class R Acc USD
Class R Acc EUR (hedged)

Decembris 2018

Ieguldījumu politika

Fonda ieguldīšanas mērķis ir panākt ilgtermiņa kapitāla pieaugumu, veicot ieguldījumus Attīstības valstu valsts, pašvaldību, centrālo banku, kredītiestāžu un komercsabiedrību emitētos vai garantētos parāda vērtspapīros.

Ieguldījumu process

- Absolūta ienesīguma filozofija
- Uzsvars uz bottom-up instrumentu atlasī
- Diversifikācija pa valstīm, nozarēm un emitentiem

Reitingi un apbalvojumi

Morningstar Rating™
(klase R Acc EUR Hdg)

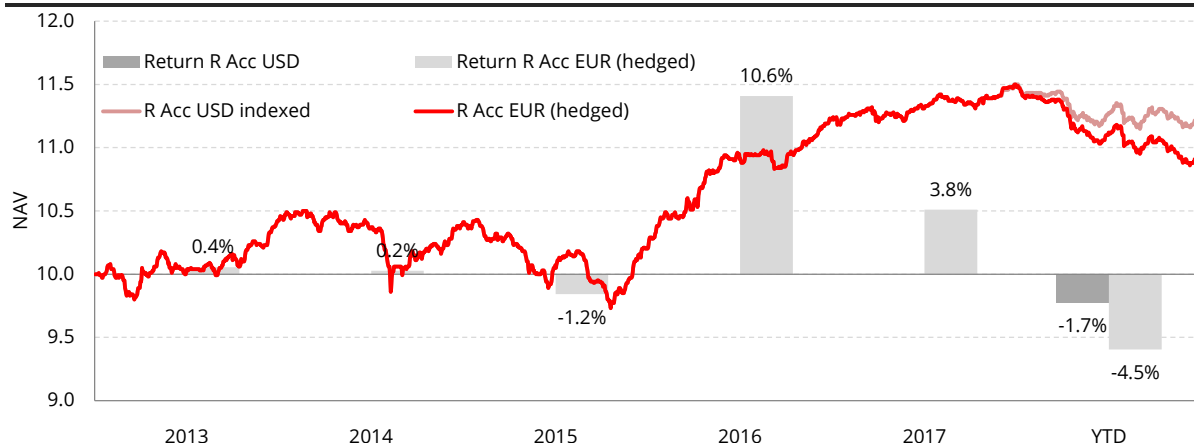


Fonda pamatinformācija

Pārvaldes sabiedrība	CBL Asset Management
Pārvaldītāji	Andris Kotāns, CFA Edgars Lao, CFA
Turētājbanka	Citadele banka
Izveidošanas datums	25/06/2013
Fonda aktīvu vērtība	USD 29.9 mln
Komisija par pārvaldīšanu	1.5% gadā
Pirkšanas komisija	Līdz 1.0%
Daļu pirkšanas/pārdošana	Katru darba dienu
Peļņas sadales metode	Uzkrājība
Juridiskais statuss	UCITS IV, Latvija

	Class R Acc USD	Class R Acc EUR (H)
ISIN	LV0000400968	LV0000400828
Bloomberg Code	CBLGRAU LR	CITGEMB LR
Pamatvalūta	USD	EUR
Klases aktīvu vērtība	3.6 mln	22.9 mln

Fonda darbības vēsture



Ienesīgums pa periodiem

	YTD	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	SI	2017	2016	2015
Class R Acc USD	-1.7%	0.4%	-0.8%	0.4%	-1.7%	-	-	-	-1.7%	-	-	-
Class R Acc EUR (hedged)	-4.5%	0.1%	-1.6%	-1.2%	-4.5%	-0.4%	3.1%	1.7%	1.6%	3.8%	10.6%	-1.2%

10 lielākie ieguldījumi

	Kupons	Dzēšana	Īpatsvars
ONGC Videsh Vankorneft	3.75%	27-Jul-26	3.2%
SASOL	5.88%	27-Mar-24	3.0%
Bharti Airtel	5.35%	20-May-24	3.0%
Schroder ISF - Asian LC			3.0%
Chandra Asri Petrochemical	4.95%	8-Nov-24	2.6%
SAN Miguel Industrias Pet	4.50%	18-Sep-22	2.6%
Listrindo Capital	4.95%	14-Sep-26	2.6%
Turkey	6.00%	25-Mar-27	2.6%
Globalworth	2.88%	20-Jun-22	2.5%
BGEO Group	6.00%	26-Jul-23	2.5%
Total			27.5%

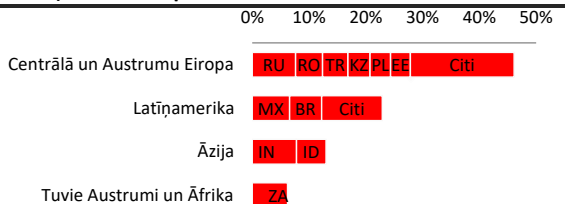
Fonda statistika

Vidējais ienesīgums (hedžēts uz USD)	7.3%
Vidējā durācija	3.6
Vidējais svērtais kredītreitings	Ba1
Vērtspāpīru skaits fondā	49
Vērtspāpīra vid. īpatsvars	1.9%

Ienesīguma statistika (3 gadi)

	R Acc USD	R Acc EUR (H)
Svārstīgums (%)	-	3.6%
Sharpe rādītājs	-	1.0
Sortino rādītājs	-	1.9
Value-at-Risk (30d / 95%)	-	1.6%

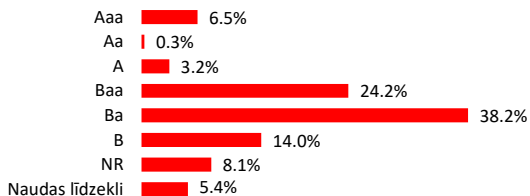
Portfeļa struktūra pa valstīm



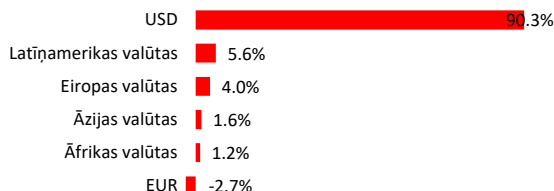
Portfeļa struktūra pa nozarēm



Portfeļa struktūra pa kredītreitīgiem



Portfeļa struktūra pa valūtām



Mēneša notikumi

- Gada pēdējā mēnesī pasaules riska aktīvu svārstīgums saglabājās augstos līmeņos. ASV akcijas piedzīvoja kritumu 9% apmērā, Eiropas akcijas zaudēja teju vai 6% un Brent naftas cena noslīdēja līdz USD54/bbl, samazinoties par vairāk kā par 8%;
- Galvenās etalonlikmes turpināja slīdēt zemāk, investoriem meklējot drošākos aktīvus. ASV 10 gadu obligāciju ienesīgums mēnesī noslīdēja 30bp zemāk, pie 2.7%; Vācijas 10 gadu obligāciju ienesīgums samazinājās par 10bp, un gadu noslīdēja pie 0.2%;
- Attīstības valstu eiroobligāciju vērtība decembrī pieauga par aptuveni 1.0%, līdzīgi kā attīstības valstu vietējo valūtu parāda vērtspapīri ASV dolāra izteiksmē (obligāciju snieguma dēļ). Mūsu Fonds nedaudz atpalika un tā vērtība pieauga par 0.4%;
- Rezumējot, attīstības valstu eiroobligāciju tirgus 2018.gadā zaudēja 3.0%, kamēr vietējo valūtu obligāciju segments attiecīgi zaudēja ap 6% no savas vērtības. Mūsu Fonds 2018.gadā zaudēja vien 1.6%, ievērojami pārspējot šos tirgus rādītājus;
- Gan eiroobligāciju, gan vietējo valūtu aktīvu vērtība decembrī pieauga Meksikā, nedaudz atgūstoties investoru pārliecībai pēc 2019.gada valsts budžeta publicēšanas un panākto vienošanos ar atceltā lidostas projekta obligāciju turētājiem;
- Tāpat arī Turcijas eiroobligācijas nodemonstrēja pārliecinošu sniegumu, vidēji pieaugot par vairāk kā par 3.0%, atspoguļojot mazinošās investoru bažas, attiecībā pret ieguldījumiem valstī.

Positīvais un negatīvais piesensums

+ Pozīciju neesamība Tuvo un Vidējo Austrumu reģionā, kā arī labāka aktīvu izvēle Eiropā (valstu eiroobligāciju segmentā) nedaudz palīdzēja Fonda relatīvajam sniegunam;

- Kazahstānas Nostrum Oil obligācijas turpināja slīdēt zemāk, turpinoties operacionālajām problēmām;

- Nedaudz lielāks īpatsvars Argentīnas valstu eiroobligācijās arī bija ar negatīvu piesensumu Fonda relatīvajam sniegunam.

Portfeļa pozicionējums

- Mēs pārdevām Nostrum'22 un par zemāku cenu vietā iegādājāmies Nostrum'25, kuram, mūsaprāt, ir optimālāka atdeve gan pozitīvā, gan negatīvā scenārijā;
- Vietējo valūtu segmentā mūsu Krievijas rubļu obligācijas sasniedza savu dzēšanās termiņu; mēs izvēlējāmies neveikt re-investīšanu, jo, mūsaprāt, valūta ir dārga pret šī brīža naftas cenām.

Perspektīva un stratēģija

Kopumā mēs sagaidām, ka investoru noskaņojums tuvākajā nākotnē saglabāsies svārstīgs, reaģējot uz jaunumiem par Ķīnas un ASV tirdzniecības attiecībām, daļēji apturēto ASV valdības darbu un FRS politiku. Tomēr, mūsaprāt, vispārējais makroekonomiskais un fundamentālais fons atbalsta riska noskaņojuma uzlabošanu, tostarp attīstības valstu obligācijās. Mēs uzskatām, ka Fonds ir atbilstoši pozicionēts šajā tirgus vidē, tādēļ tuvākajās nedēļās mēs plānojam saglabāt Fonda portfeli samērā stabilu. Ņemot vērā iepriekš minēto, mēs tomēr plānojam izvērtēt atsevišķas investīciju iespējas Baltijas obligāciju tirgū, jo viens no mūsu ieguldījumiem šajā reģionā iepriekšējā mēneša beigās tika atpirkts pirms termiņa.

Kontaktinformācija

CBL Asset Management
Republikas Laukums 2a
Rīga LV-1010

Tālr: (371) 67010810
Fakss: (371) 67010250

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

Saistību neuzņemšanās atruna

Šis dokuments vai jebkura tā daļa nekādā gadījumā nav uztverama vai tulkojama kā piedāvājums, apstiprinājums vai apsolījums jebkādu juridiskas dabas saistību nodibināšanai. Šim materiālam ir vienīgi informatīvs nolūks, un cita starpā tas nav uzskatāms par mārketinga/reklāmas paziņojumu, publisko piedāvājumu, ieguldījumu konsultāciju, kā arī piedāvājumu vai rekomendāciju pirkt, turēt vai pārdot tajā minētos finanšu instrumentus, kā arī iesaistīties jebkāda veida aktivitātēs ar tiem. Dokumentā iekļautā informācija nav investīciju analīze, ieguldījumu pētījums vai gada/pusgada finanšu pārskats, kura sagatavošanas nepieciešamību nosaka normatīvie akti, kā arī materiālā nav iekļauti visi ar finanšu instrumentiem saistītie riski. Materiālā ietvertā informācija nekādā mērā nav sagatavota tādā veidā, lai tā būtu pielāgota individuālām investīciju vajadzībām, mērķiem, riska tolerānci, zināšanām un pieredzei par finanšu tirgiem, kā arī jebkuram citam vērā nemamam ieguldītāja lēmuma pieņemšanas apstāklim un ierobežojumam. Šī materiāla autori personīgi, kā arī IPAS CBL Asset Management, tās saistītie uzņēmumi vai pārstāvji neuzņemas atbildību par šeit izvietotās informācijas (t.sk. tās daļas) izmantošanas dēļ, kā arī par jebkādam citām informācijas vai tajā ietverto apgalvojumu izmantošanas sekām, tostarp neuzņemas jebkādu atbildību par tiešiem un netiešiem zaudējumiem (ieskaitot neiegūto peļņu), kā arī soda sankcijām, arī gadījumos, kad ir brīdināta par tādu iespējamību. Šajā apskatā ietvertā informācija un apgalvojumi labā ticībā balstīti uz informāciju, kas tās sagatavotājam ir pieejami un kura iegūta no avotiem, kas tiek uzskatīti par uzticamiem (www.bloomberg.com, www.reuters.com, citu masu mediju, kā arī valstu biržu, centrālo banku un statistikas biroju, kā arī kompāniju mājas lapās atrodamo informāciju u.tml.) – tomēr, neskatoties uz to, IPAS CBL Asset Management nevar garantēt un negarantēt sniegtās informācijas precizitāti un pilnību, un dokumenta autori neuzņemas atbildību informēt lietotājus, ja ietvertā informācija ir izrādījies neprecīza, maldinoša vai neatbilstoša jebkuriem citiem avotiem.