

CBL Eastern European Bond Fund



Class R Acc USD

Class R Acc EUR (hedged)

Maijs 2026

Ieguldījumu politika

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

Ieguldījumu process

- Uzsvārs uz bottom-up instrumentu atlasī
- Diversifikācija pa valstīm, nozarēm un emitentiem
- Iespēja izvērtēt katru ieguldījuma iespēju
- Ilgtspējas (ESG) risku integrācija fundamentālajā analizē

Reitingi un apbalvojumi

Morningstar Rating™

(pamatklase R Acc USD)



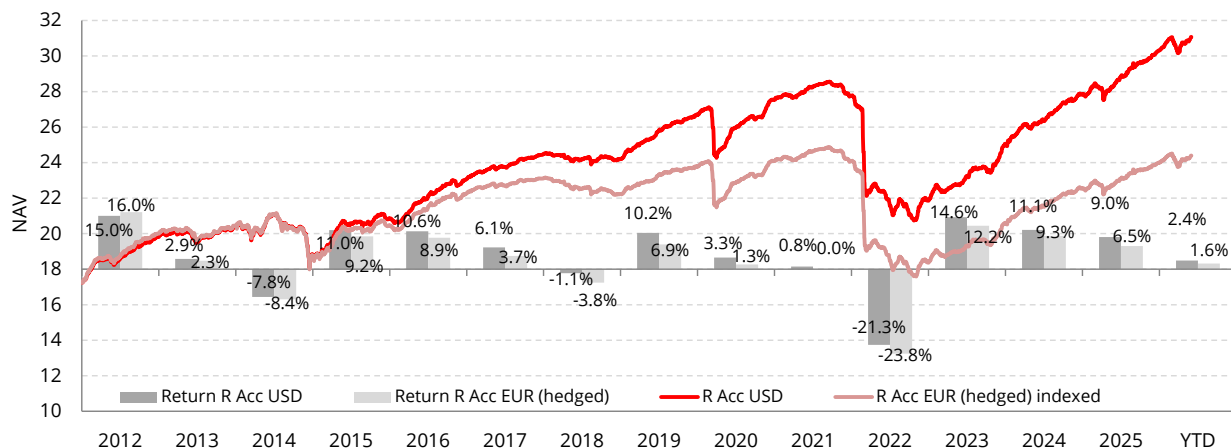
Fonda pamatinformācija

Pārvaldes sabiedrība	CBL Asset Management
Pārvaldītāji	Edgars Lao, CFA Artis Mežis
Turētājbanka	Citadele banka
Izveidošanas datums	12/03/2003
Fonda aktīvu vērtība	USD 31.5 mln
Komisija par pārvaldīšanu	1.00% gadā
Pirkšanas komisija	0%*
Daļu pirkšanas/pārdošana	Katru darba dienu
Peļņas sadales metode	Uzkrājība
Juridiskais statuss	UCITS IV, Latvija

* CBL Asset Management nenosaka darījuma slēgšanas izmaksas, taču persona, kas jums pārdod šo produktu, to var darīt. Ja veicat darījumu ārpus Citadele grupas, lūgums par to pārliecināties pirms darījuma veikšanas.

	Class R Acc USD	Class R Acc EUR (H)
ISIN	LV0000400125	LV0000400174
Bloomberg kods	PAREEUB LR	PAREUBA LR
Pamatvalūta	USD	EUR
Klases aktīvu vērtība	2.4 mln	25.0 mln

Fonda darbības vēsture



Ienesīgums pa periodiem

	YTD	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	SI*	2025	2024	2023
Class R Acc USD	2.4%	1.2%	0.0%	3.4%	9.4%	8.9%	10.9%	2.0%	5.0%	9.0%	11.1%	14.6%
Class R Acc EUR (hedged)	1.6%	1.1%	-0.5%	2.3%	6.9%	6.7%	8.6%	-0.1%	3.1%	6.5%	9.3%	12.2%

* Klases R Acc EUR (hedged) ieguldījumu politika 2012. gada janvārī mainījās, paredzot ieguldījumus tikai parāda vērtspapīros

10 lielākie ieguldījumi

	Kupons	Dzēšana	Īpatsvars
Bank Gospodarstwa Krajowego	4.375%	13-Mar-39	4.5%
Globalworth	6.250%	31-Mar-30	3.9%
Supernova Invest	5.000%	24-Jun-30	3.9%
Graanul Invest	8.500%	15-Oct-29	3.9%
J&T Banka	4.500%	28-May-31	3.8%
Nova Ljubljanska Banka	6.500%	26-Nov-30	3.8%
Romgaz	4.625%	4-Nov-31	3.8%
B2 Impact	5.488%	18-Jan-31	3.7%
North Macedonia	4.750%	21-Jan-34	3.7%
CPI Property Group	6.000%	27-Jan-32	3.7%
Total			38.8%

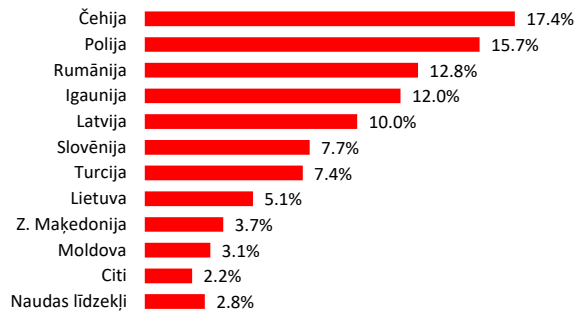
Fonda statistika

Vidējais ienesīgums (hedžēts uz USD)	7.8%
Vidējā durācija	4.1
Vidējais svērtais kredītreitings	Ba2
Vērtspapīru skaits fondā	43
Vērtspapīra vid. īpatsvars	2.3%

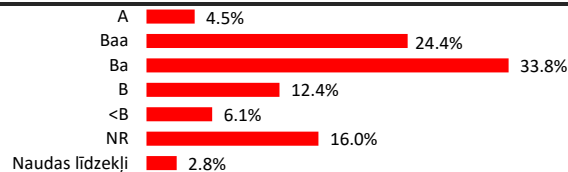
Ienesīguma statistika (3 gadi)

	R Acc USD	R Acc EUR (H)
Svārstīgums (%)	3.9%	3.8%
Sharpe rādītājs	1.6	1.5
Sortino rādītājs	3.0	2.6
Value-at-Risk (30d / 99%)	2.3%	2.6%

Portfeļa struktūra pa valstīm



Portfeļa struktūra pa kredītreitingiem



Mēneša notikumi

- Austrumeiropas eiroobligāciju vērtība pieauga par 0.7%, savukārt mūsu Fonds uzrādīja spēcīgāku sniegumu 1.2% apmērā. Kopš gada sākuma mūsu Fonds pārspēja tirgu par 0.5 procentpunktiem;
- Maijā eiroobligāciju pirmreizējā tirgus aktivitāte bija mērena, kopējām emisijām sasniedzot gandrīz 9 mljrd. eiro. Valdības obligāciju piedāvājums bija neliels un tirgū ienāca tikai divi emitenti: Lietuva piesaistīja 1 mljrd. eiro ar 7.5 gadu obligācijām, savukārt Bosnijas un Hercegovinas Federācija veica savu otro starptautisko emisiju — 0.8 mljrd. eiro uz 5 gadu termiņu. Korporatīvajā segmentā Telekom Srbija emitēja 2 mljrd. eiro ekvivalentu trīs laidenos vairākās valūtās. Kā arī, trīs Polijas bankas kopā piesaistīja aptuveni 2 mljrd. eiro. Baltijā aktivitāte bija samērā liela. Igaunijā bāzētā Luminor emitēja 0.5 mljrd. eiro, savukārt komunālo pakalpojumu uzņēmums Eesti Energia atgriezās tirgū ar 300 milj. eiro 5 gadu obligācijām. Tikmēr Lietuvas mazumtirgotājs Maxima Grupe piesaistīja 350 milj. eiro, arī ar 5 gadu dzēšanas termiņu;
- Maijā vietējais Baltijas pirmreizējais obligāciju tirgus bija diezgan aktīvs, piesaistot 42 miljonus eiro. Jāatzīmē, ka visas izvietojšanas bija veiksmīgas un pārsniedza pieprasījumu. Lietuvā malkas ražotājs VLI Timber piesaistīja 4 milj. eiro ar 9.0% likmi, savukārt CAPITALICA European Office Fund piesaistīja 4 milj. eiro (virs 3 milj. eiro mērķa), lai finansētu Verde C&D attīstības fāzes. Latvijā Merito Capital caur cūku audzētavu Pignord piesaistīja 11 milj. eiro ar 7.5% likmi, lai finansētu LBO, un iekārtu nomas uzņēmums Arsenal Industrial piesaistīja 3 milj. eiro ar 12% likmi, savukārt juvelierizstrādājumu mazumtirgotājs Grenardi Group pabeidza apmaiņas piedāvājumu uz jaunām obligācijām 7 milj. eiro vērtībā un ar 10% likmi. Visbeidzot, biroju attīstītājs PN Project piesaistīja 8.8 milj. eiro ar 9.0% likmi, izmantojot savu 10. laidienu. Igaunijā auzu dzērienu ražotājs Yook palielināja savu obligāciju piedāvājumu no 3 milj. eiro līdz 4.5 milj. eiro, piedāvājot 11%, spēcīga pieprasījuma dēļ;
- IKP ziņā Rumānija 1. ceturksnī uzrādīja vāju sniegumu, ziņojot par 1.7% kritumu salīdzinājumā ar iepriekšējo gadu, turklāt ekonomika turpināja sarukt arī ceturkšņa griezumā. Polija joprojām bija reģiona spēcīgākā valsts ar IKP pieaugumu 3.5% apmērā, savukārt Ungārijā izaugsme paātrinājās līdz 1.7%, jo pēc prezidenta vēlēšanām sāka veidoties pozitīvs impulss. Tikmēr Čehijā izaugsme palēninājās līdz 2.2% un Turcijā līdz 2.5%. Baltijā izaugsme konverģēja visā reģionā, IKP visās trīs valstīs 1. ceturksnī pieauga par 2.3–2.5%. Tomēr Lietuvā gada izaugsme strauji palēninājās IKP ceturkšņa samazinājuma dēļ 1. ceturksnī. IKP prognozes 2026. gadam Centrāleiropā un Austrumeiropā ir pārskatītas uz leju kopš ASV un Irānas konflikta sākuma, taču tiek prognozēts, ka vairumā valstu izaugsme saglabāsies tuvu 2% vai pārsniegs to;
- Mēneša laikā parādījās ticamas vienošanās pazīmes starp ASV un Irānu, izraisot atbilstošu reakciju no riska aktīvu puses. Naftas cenas kritās gandrīz par 20%, savukārt S&P 500 pieauga par 5.3%, ko veicināja ne tikai ģeopolitisko bažu mazināšanās, bet arī spēcīga uzņēmumu peļņas izaugsme. Eiropā STOXX 600 maijā uzrādīja pieticīgāku pieaugumu par 2.4%. Tikmēr etalonobligāciju ienesīgums nedaudz palielinājās, jo 10 gadu ASV Valsts kases obligāciju ienesīgums islaicīgi tuvojās 4.7%, bet mēneša beigās sasniedza 4.4%, kas ir par 6 bāzes punktiem vairāk nekā aprīļa beigās. Atvieglojums bija jūtāmāks Eiropā, kur 10 gadu Vācijas Bund ienesīgums samazinājās par 10 bāzes punktiem, sasniedzot 2.9%.

Pozitīvais un negatīvais piesensums

- + Fonds galvenokārt ieguva no mazāka īpatsvara Turcijā un labākas vērtspapīru atlases Rumānijā un Igaunijā;
- Relatīvi Fonds nedaudz atpalika Ukrainā, zemākas ekspozīcijas dēļ, savukārt absolūtos skaitļos Turcija bija vājākais tirgus politisko peripetiju dēļ.

Perspektīva un stratēģija

Neskatoties uz progresu sarunās starp ASV un Irānu, centrālās bankas, visticamāk, saglabās piesardzību, līdz kļūs skaidrāks Hormuza šauruma atkal atvēršanas laiks un zemākas naftas cenas izrādīsies noturīgākas. Ņemot vērā iepriekš minēto, mūsu Fonds turpina piedāvāt pievilcīgu ienesīgumu 7.8% apmērā, kas par gandrīz vienu procentpunktu pārsniedz tirgus vidējo rādītāju, un joprojām ir pievilcīgi novērtēts ilgtermiņa investoriem.

Kontaktinformācija

CBL Asset Management
Republikas Laukums 2a
Rīga LV-1010

Tālr: (371) 67010810

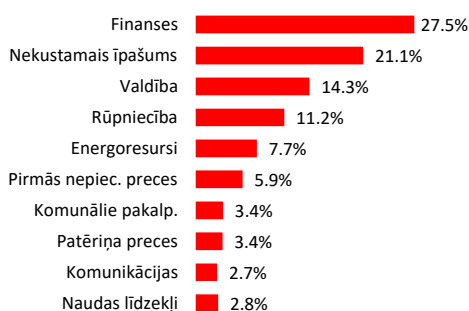
asset@cbl.lv

<http://www.cblm.lv/lv>

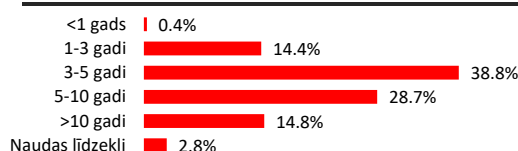
Signatory of:



Portfeļa struktūra pa nozarēm



Portfeļa struktūra pa dzēšanas periodiem



Portfeļa pozicionējums

- Mēneša laikā ģeopolitisko un valsts iekšējo risku dēļ pārdevām Turcijā bāzēto zemo cenu aviokompāniju Pegasus;
- Baltijā pārinvestējāmies uz jaunām garāka termiņa Grenardi Group obligācijām un veicām pāris darījumus Baltijas otrreizējā tirgū.

Saistību neuzņemšanās atruna

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