CBL Eastern European Bond Fund

CBL ASSET MANAGEMENT

Class R Acc USD
Class R Acc EUR (hedged)

Marts 2025

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

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

Reitingi un apbalvojumi

Morningstar Rating™
(pamatklase R Acc USD) ★★★★★

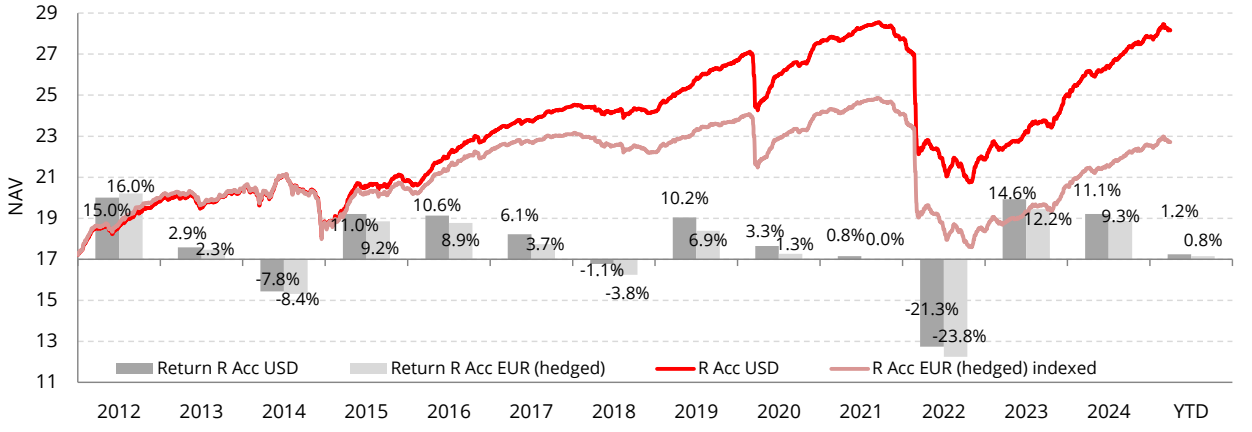
Fonda pamatinformācija

Pārvaldes sabiedrība	CBL Asset Management
Pārvaldītāji	Edgars Lao, CFA
	Artis Mežis
Turētājbanka	Citadele banka
Izveidošanas datums	12/03/2003
Fonda aktīvu vērtība	USD 31.6 mln
Komisija par pārvaldīšanu	1.00% gadā
Pirkšanas komisija	0%*
Daļu pirkšanas/pārdošana	Katru darba dienu
Peļņas sadales metode	Uzkrājoša
Juridiskais statuss	UCITS IV, Latvia

* 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	27.1 mln

Fonda darbības vēsture



Ienesīgums pa periodiem

	YTD	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	SI*	2024	2023	2022
Class R Acc USD	1.2%	-1.1%	1.2%	2.9%	7.6%	11.9%	7.8%	2.9%	4.8%	11.1%	14.6%	-21.3%
Class R Acc EUR (hedged)	0.8%	-1.2%	0.8%	2.2%	5.9%	9.9%	5.5%	1.0%	2.9%	9.3%	12.2%	-23.8%

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

10 lielākie ieguldījumi

	Kupons	Dzēšana	Īpatsvars
Akropolis Group	2.875%	2-Jun-26	4.1%
Bank Gospodarstwa Krajowego	4.375%	13-Mar-39	4.0%
Bulgarian Energy Holding	2.450%	22-Jul-28	3.9%
Romgaz	4.750%	7-Oct-29	3.8%
Globalworth	6.250%	31-Mar-30	3.8%
CPI Property Group	6.000%	27-Jan-32	3.8%
LHV Group	5.375%	24-May-28	3.7%
Synthos	2.500%	7-Jun-28	3.5%
B2 Impact	6.378%	18-Mar-29	3.5%
North Macedonia	1.625%	10-Mar-28	3.5%
Total			**37.4%**

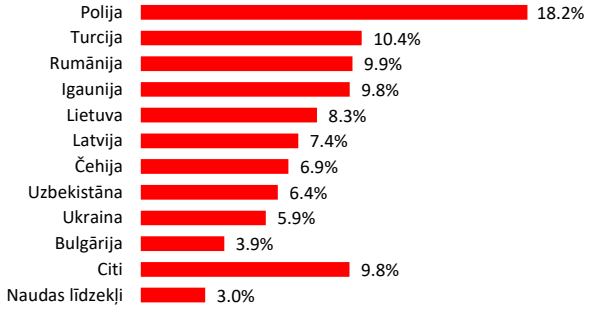
Fonda statistika

Vidējais ienesīgums (hedžēts uz USD)	7.7%
Vidējā durācija	4.0
Vidējais svērtais kredītreitings	Ba2
Vērtspapīru skaits fondā	40
Vērtspapīra vid. īpatsvars	2.4%

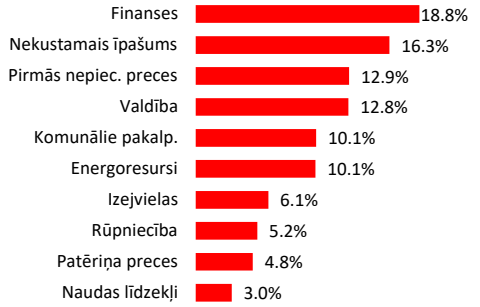
Ienesīguma statistika (3 gadi)

	R Acc USD	R Acc EUR (H)
Svārstīgums (%)	5.5%	5.6%
Sharpe rādītājs	0.9	1.0
Sortino rādītājs	1.7	1.7
Value-at-Risk (30d / 99%)	4.4%	5.0%

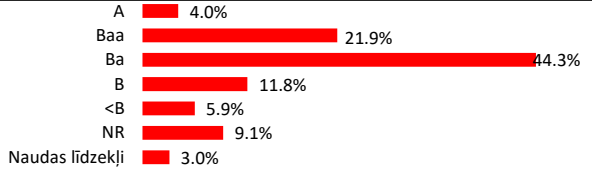
Portfeļa struktūra pa valstīm



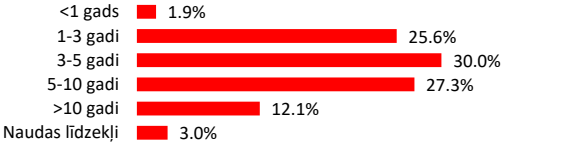
Portfeļa struktūra pa nozarēm



Portfeļa struktūra pa kredītreitingiem



Portfeļa struktūra pa dzēšanas periodiem



Mēneša notikumi

• Austrumeiropas obligāciju tirgus 2025. gada pirmo ceturksni noslēdza ar negatīvu rezultātu, piedzīvojot 0.9% kritumu, ko izraisīja riska prēmiju pieaugums marta beigās. Mūsu Fonds mēnesī nedaudz atpalika no tirgus, piedzīvojot 1.1% vērtības samazinājumu;

• Martā Austrumeiropas eiroobligāciju jauno emisiju apjoms palēninājās līdz 7.7 miljardiem eiro, dominējot valsts emitentiem. Rumānija piesaistīja 2.75 miljardus eiro, Polijas BGK – 2.25 miljardus eiro; Melnkalne veiksmīgi izvietoja 850 miljonu eiro 7 gadu obligāciju ar ienesīgumu 4.875%, pieprasījums pārsniedza piedāvājumu trīskārtīgi; Armēnija emitēja 750 miljonu ASV dolāru 10 gadu eiroobligāciju ar paaugstinātu ienesīgumu 7.1%, lai finansētu budžeta deficītu. Kazahstānā Attīstības banka piesaistīja 500 miljonus ASV dolāru ar 5 gadu obligācijām, kuru ienesīgums bija 5.625%. Korporatīvajā segmentā Kazahstānas investīciju reitinga kategorijas tehnoloģiju uzņēmums Kaspi.kz laida klajā savu pirmo eiroobligāciju – 650 miljonu ASV dolāru 5 gadu parādzīmi ar ienesīgumu 6.25%;

• Baltijas valstīs emitenti bija aktīvi gan finanšu, gan nekustamā īpašuma sektorā. Šiaulių Bankas (drīzumā Artea Bankas) izvietoja 300 miljonu eiro MREL obligāciju ar ienesīgumu 4.597%, savukārt Igaunijas Coop Pank emitēja 250 miljonu eiro segtās obligācijas ar ienesīgumu 3.147%. Eleving Group samazināja plānoto 50 miljonu eiro papildemisiju līdz 40 miljoniem eiro ar ienesīgumu 10%. Vienlaikus vietējie primārie tirgi bija īpaši aktīvi nekustamā īpašuma segmentā: Kvartalas, biznesa centra Sąvaržėlė attīstītājs, piesaistīja spēcīgu investoru interesi, palielinot emisijas apjomu no sākotnējiem 10 miljoniem eiro līdz 12 miljoniem eiro ar ienesīgumu 7%. Sostinės bokštai, kas attīsta biznesa centru Hero, palielināja piedāvājumu no 5.5 miljoniem eiro līdz 7.364 miljoniem eiro, obligācijām nosakot ienesīgumu 7.831%. Metanira, dzīvojamo īpašumu attīstītājs Spānijā, sasniedza pieticīgāku rezultātu, piesaistot 2.65 miljonus eiro no plānotajiem 3.745 miljoniem eiro ar ienesīgumu 10%. Mēneša beigās NordSpace, nekustamo īpašumu iznomātājs, kas specializējas mazajās komerctelpās, veiksmīgi noslēdza 3 miljonu eiro obligāciju izvietošanu, pateicoties spēcīgam pieprasījumam palielinot emisijas apjomu līdz 3.3 miljoniem eiro ar ienesīgumu 12%;

• Mēneša laikā Turcijas aktīvi piedzīvoja pastiprinātu svārstīgumu, kad vietējās varas iestādes aizturēja Stambulas mēru Ekrem Imamoglu, pēc viņa universitātes diplomu atcelšanas, kas potenciāli varētu viņu diskvalificēt no kandidēšanas 2028. gada prezidenta vēlēšanās, vienlaikus viņš tiek uzskatīts par galveno konkurentu Erdogana AKP partijai. Pēc ziņām valstī sākās nemieri, turku lira saruka vairāk nekā par 10%, pirms stabilizējās, savukārt korporatīvās eiroobligācijas mēnesi noslēdza ar 1.2% kritumu;

• Martā dominēja riska piesardzības režīms, jo galvenie indeksi piedzīvoja kritumu – S&P 500 samazinājās par 5.6%, bet Stoxx 600 sekoja ar 4.2% kritumu. Tā kā ieguldītāji pārgāja uz drošākiem aktīviem, jāatzīmē, ka zelta cenas pieauga par vairāk nekā 9%. Savukārt Federālā rezervju sistēma saglabāja galveno procentu likmi nemainīgu, un 10 gadu ASV valdības obligāciju ienesīgums mēneša beigās palika nemainīgs pie 4.2%. Salīdzinājumā 10 gadu Vācijas Bundu ienesīgums pieauga par vairāk nekā 30 bāzes punktiem līdz 2.74%, jo Vācija paziņoja par vēsturiskām izmaiņām savā fiskālajā politikā, izslēdzot aizsardzību no fiskālās disciplīnas noteikumiem. Tāpat tika paziņots par 500 miljardu eiro vērta fonda izveidi 10 gadu infrastruktūras ieguldījumu programmai.

Pozitīvais un negatīvais pienesums

+ Fonds visvairāk ieguva no obligāciju pārvērtēšanas Latvijā, kā arī tas bija mazāk ietekmēts no Turcijas aktīvu svārstībām, pateicoties zemākai ekspozīcijai un labākai obligāciju atlasei;

- Savukārt Fonds tika negatīvi ietekmēts no GTC Aurora eiroobligāciju cenas krituma, ko izraisīja potenciālas finansiālas problēmas uzņēmuma lielākajam akcionāram.

Portfeļa pozicionējums

• Pēc EUR bāzes likmju pieauguma pārgājām no ilgtermiņa USD uz EUR Polijas valdības garantētajām obligācijām;

• Pārgājām no Luminor MREL obligācijām uz nesen izvietotajām hibrīda obligācijām, ņemot vērā ievērojami augstāko potenciālo atdevi;

• Veicām vairākus mazākus darījumus īpatsvaru pielāgošanai.

Perspektīva un stratēģija

Aprīļa sākumā finanšu tirgos piedzīvotas ievērojamas svārstības pēc ASV prezidenta Donalda Trampa paziņojuma par jauniem tarifiem. Šie tarifi, kas ietvēra 10% vispārēju nodevu visiem importiem un augstākas likmes konkrētām valstīm, izraisīja strauju akciju novērtējumu krītumu, obligāciju riska prēmiju pieaugumu un bāzes likmju ienesīguma samazināšanos. Kā rezultātā vidējais ienesīgums Austrumeiropas obligāciju tirgū pieauga līdz aptuveni 7.7%, atgriežoties pie gada sākuma līmeņiem. Ņemot vērā šo tarifu potenciālo negatīvo ietekmi uz pasaules ekonomiku, tirgus vājums var saglabāties nākamajās nedēļās, kas varētu uzlabot atdeves perspektīvas ieguldītājiem, kuri apsver ieguldīšanu vēlāk.

Kontaktinformācija

CBL Asset Management
Republikas Laukums 2a
Rīga LV-1010

Tālr: (371) 67010810

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

Saistību neuzņemšanās atruna

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

Signatory of:
PRI Principles for Responsible Investment