

CBL Global Emerging Markets Bond Fund



Class R Acc USD
Class R Acc EUR (hedged)

Decembris 2024

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

- Uzsvars uz bottom-up instrumentu atlasī
- Diversifikācija pa valstīm, nozarēm un emitentiem
- Ilgtspējas (ESG) risku integrācija fundamentālajā analīzē
- Fonds veicina ieguldījumus ar labvēlīgu ietekmi vides un sociālajos raksturlielumos (atbilstoši SFDR 8. panta definīcijai)

Reitingi un apbalvojumi

Morningstar Rating™

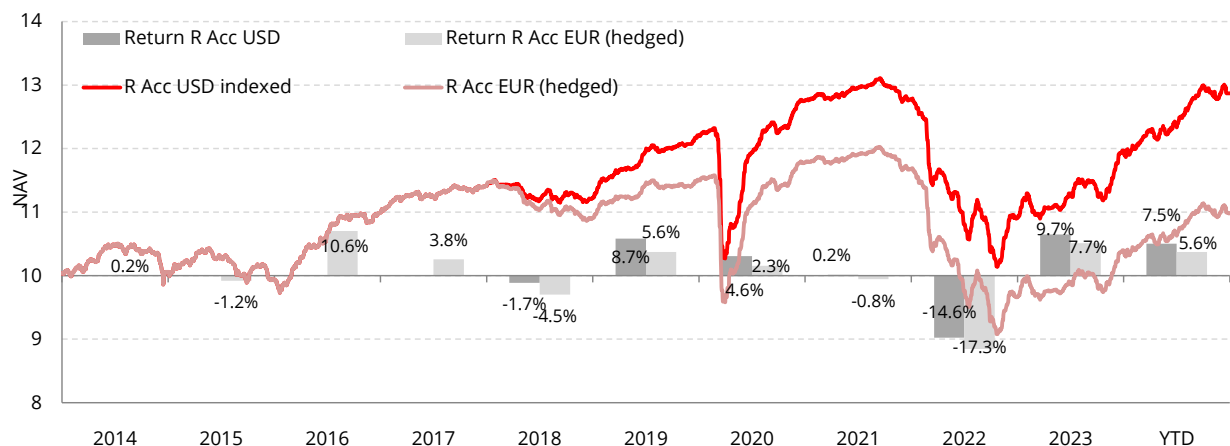


Fonda pamatinformācija

Pārvaldes sabiedrība	CBL Asset Management
Pārvaldītāji	Edgars Lao, CFA Artis Mežis
Turētājbanka	Citadele banka
Izveidošanas datums	25/06/2013
Fonda aktīvu vērtība	USD 20.9 mln
Komisija par pārvaldīšanu	1.00% gadā
Pirkšanas komisija	0%
Daļu pirkšanas/pārdošana	Katru darba dienu
Peļņas sadales metode	Uzkrājoša
Juridiskais statuss	UCITS IV, Latvija

	Class R Acc USD	Class R Acc EUR (H)
ISIN	LV0000400968	LV0000400828
Bloomberg kods	CBLGRAU LR	CITGEMB LR
Pamatvalūta	USD	EUR
Klases aktīvu vērtība	1.5 mln	18.5 mln

Fonda darbības vēsture



Ienesīgums pa periodiem

	YTD	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	SI	2023	2022	2021
Class R Acc USD	7.5%	0.0%	-1.0%	3.8%	7.5%	8.6%	0.2%	1.1%	1.7%	9.7%	-14.6%	0.2%
Class R Acc EUR (hedged)	5.6%	-0.2%	-1.3%	2.7%	5.6%	6.6%	-2.0%	-0.9%	0.8%	7.7%	-17.3%	-0.8%

10 lielākie ieguldījumi

	Kupons	Dzēšana	Īpatsvars
Indonesia	1.100%	12-Mar-33	4.1%
Codelco	4.250%	17-Jul-42	3.8%
Colombia	5.625%	26-Feb-44	3.6%
Mexico	4.875%	19-May-33	3.5%
Nova Ljubljanska Banka	7.125%	27-Jun-27	3.3%
KazMunayGas	6.375%	24-Oct-48	3.1%
Frigorifico Concepcion	7.700%	21-Jul-28	3.1%
Colombia Telecom	4.950%	17-Jul-30	3.1%
Pertamina Persero	3.100%	21-Jan-30	3.1%
Sappi	3.625%	15-Mar-28	3.0%
Total			33.6%

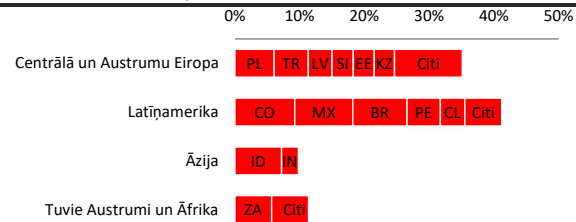
Fonda statistika

Vidējais ienesīgums (hedžēts uz USD)	7.6%
Vidējā durācija	4.7
Vidējais svērtais kredītreitings	Ba2
Vērtspapīru skaits fondā	38
Vērtspapīra vid. īpatsvars	2.6%

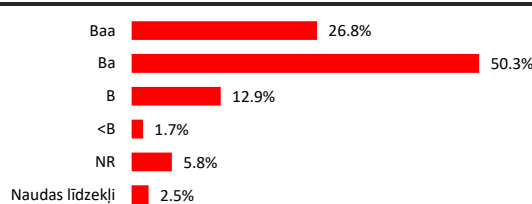
Ienesīguma statistika (3 gadi)

	R Acc USD	R Acc EUR (H)
Svārstīgums (%)	7.8%	7.9%
Sharpe rādītājs	-0.1	-0.1
Sortino rādītājs	-0.1	-0.2
Value-at-Risk (30d / 95%)	5.1%	5.4%

Portfeļa struktūra pa valstīm



Portfeļa struktūra pa kredītreitingiem



Mēneša notikumi

- Gada pēdējais mēnesis izvērtās gana vētrais attīstības valstu tirgus eiroobligācijām - gan uzņēmumu, gan valsts obligāciju vērtība samazinājās vidēji attiecīgi par 0.6% un 1.4%. Šie rezultāti atspoguļoja ievērojami augstākas bāzes likmes, kas strauji pieauga, ņemot vērā mazāk agresīvus FRS nākotnes komentārus. Ņemot vērā iepriekš teikto, mūsu Fonds mēneša laikā saglabāja nemainīgu sniegumu, decembrī apsteidzot plašāku tirgu par 1pp un 2024.gadā apsteidzot tirgu par 0.5pp (7.5% pret 7.0%), vēlreiz apliecinot aktīvas portfeļa pārvaldības nozīmi;
- Kopējo attīstības valstu rezultātu galvenokārt ietekmēja ASV Valsts kases vērtspapīru ienesīguma kāpums, taču nozīme bija arī vairākiem citiem notikumiem. Piemēram, Rumānijā saasinājās politiskā spriedze, kad Konstitucionālā tiesa atcēla prezidenta vēlēšanu rezultātus pēc ultranacionālistu kandidāta Kalina Džordžesku pārsteidzošas uzvaras pirmajā kārtā, ko pastiprināja apsūdzības par Krievijas iejaukšanās. Turpmākajās parlamenta vēlēšanās parlaments kļuva vēl sadrumstlotāks un pieauga pret ES noskaņoto partiju īpatsvars, tādējādi vēl vairāk izceļot Rumānijas sabiedrības pieaugošo polarizāciju. Šo politisko neskaidrību dēļ Rumānija, kurai pašlaik ir lielākais budžeta deficīts ES, var saskarties ar ievērojamiem fiskālās konsolidācijas riskiem. Mēneša laikā Fitch pārskatīja Rumānijas nākotnes perspektīvu uz negatīvu, vienlaikus apstiprinot tās BBB- reitingu. Kopumā Rumānijas eiroobligācijas uzrādīja vienus no sliktākajiem rezultātiem reģionā, vidēji zaudējot 2%;
- Tikmēr Argentīnas valdība un SVF, kā ziņots, panāca progresu attiecībā uz jaunu 26 miljardu ASV dolāru aizdevumu. Saskaņā ar šo vienošanos, ievērojama daļa līdzekļu tiku izmaksāta programmas sākumā, atstājot pozitīvu ietekmi uz valsts vērtspapīriem. Rezultātā, Argentīnas valdības eiroobligāciju vērtība decembrī pieauga par gandrīz 5%. Jāatzīmē, ka 2024.gadā Argentīnas eiroobligācijām bija ievērojams sniegums, jo to vērtība pieauga vairāk nekā divas reizes;
- Decembrī FRS, kā tika gaidīts, samazināja procentu likmes par ceturtdaļu punktu līdz 4.25-4.5% diapazonam, kas bija trešais šāds solis 2024.gadā. Lai gan 2024.gadā likmes kopumā tika samazinātas par 100 bāzes punktiem, tirgus dalībnieki ātri reaģēja uz ziņām, ka FRS 2025.gadā, varētu arī neveikt tādu likmju mazināšanu, kā tika gaidīts - S&P500 mēnesi noslēdza par 2.4% zemāk, tomēr 2024.gadā uzrādīja ievērojamu 25% pieaugumu. ASV 10 gadu obligāciju ienesīgums pieauga līdz 4.57%, kopš novembra beigām palielinoties par 40 bāzes punktiem.

Positīvais un negatīvais piesiensums

- Valdības segmentā Fonda relatīvais sniegums ieguva no labākas v/p izvēles kā Eiropā (Ukraina), tā arī Āzijā (Indonēzija), kā arī no dažu atsevišķu Āzijas emittentu, kā piemēram, Šrilankas, Filipīnu un Malaizijas neesamības portfeli;
- Uzņēmumu segmentā, Latīņamerikā Fonds ieguva no labākas v/p izvēles Paragvajā (Frigorífico) un Meksikā, kamēr reģiona relatīvo sniegumu nedaudz uz leju vilka pozīcijas Kolumbijā;
- To sakot, lielākais pozitīvais piesiensums Fonda relatīvajam sniegumam nāca no ieguldījumi Baltijas reģionā.

Perspektīva un stratēģija

Pēc decembrī veiktās procentu likmju samazināšanas, FRS 2025. gadam noteica mazāk agresīvu prognozi, kā gaidīts, uzskatot, ka inflācija šobrīd ir lielāks drauds. Pēc sanāksmes varbūtība, ka janvāra FOMC sēdē likmes netiks mainītas, nākotnes līgumu tirgū pieauga līdz aptuveni 90%, vienlaikus signalizējot par iespējamu likmju samazinājumu līdz 2025. gada beigām par 50 bāzes punktiem salīdzinājumā ar septembrī gaidītajiem 175 bāzes punktiem. Ņemot vērā, ka priekšā ir potenciāli nestabils gads, kad inflācijas riski, ņemot vērā jaunās ASV administrācijas politiskos priekšlikumus, drīzāk ir augšupvērsti, un EM eiroobligāciju ienesīgums ir tuvu 7.2%, mēs uzskatām, ka šī aktīvu klase joprojām ir pievilcīgi novērtēta ilgtermiņa ieguldītājiem, un novēlam visiem veiksminošākam nākamajam gadam!

Kontaktinformācija

CBL Asset Management
Republikas Laukums 2a
Rīga LV-1010

Tālr: (371) 67010810

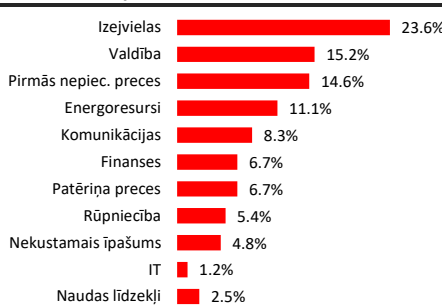
asset@cbl.lv

http://www.cbml.lv/lv

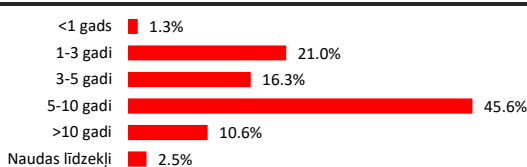
Signatory of:



Portfeļa struktūra pa nozarēm



Portfeļa struktūra pa dzēšanas periodiem



Saistību neuzņemšanās atruna

Šis dokuments vai jebkura tā daļa nekādā gadījumā nav uzskatāma 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 šādā 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, šīs 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 apskatītajā informācijā un apgalvojumiem 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.