CBL Global Emerging Markets 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 Attīstības 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
- Ilgtspējas (ESG) risku integrācija fundamentālajā analīze
- Fonds veicina ieguldījumus ar labvēlīgu ietekmi vides un sociālajos raksturlielumos (atbilstoši SFDR 8. panta definīcijai)

Reitingi un apbalvojumi

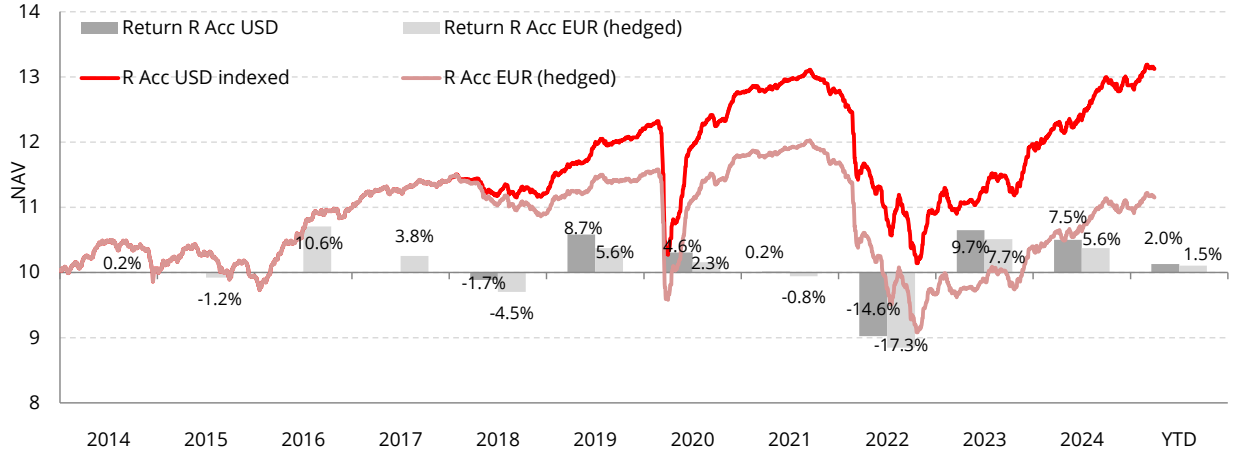
Morningstar Rating™ ★★★★

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 23.6 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

	Class R Acc USD	Class R Acc EUR (H)
ISIN	LV0000400968	LV0000400828
Bloomberg kods	CBLGRAU LR	CITGEMB LR
Pamatvalūta	USD	EUR
Klases aktīvu vērtība	1.6 mln	20.3 mln

Fonda darbības vēsture



Ienesīgums pa periodiem

	YTD	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	SI	2024	2023	2022
Class R Acc USD	2.0%	-0.4%	2.0%	1.0%	6.8%	9.2%	4.1%	4.9%	1.9%	7.5%	9.7%	-14.6%
Class R Acc EUR (hedged)	1.5%	-0.5%	1.5%	0.2%	4.9%	7.2%	1.8%	2.9%	0.9%	5.6%	7.7%	-17.3%

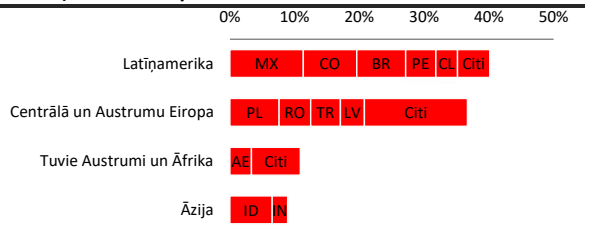
10 lielākie ieguldījumi	Kupons	Dzēšana	Īpatsvars
Indonesia	1.100%	12-Mar-33	3.7%
Codelco	4.250%	17-Jul-42	3.4%
DP World	6.850%	2-Jul-37	3.3%
Fibra Uno	7.700%	23-Jan-32	3.3%
Colombia	5.625%	26-Feb-44	3.2%
Mexico	4.875%	19-May-33	3.2%
KazMunayGas	3.500%	14-Apr-33	2.9%
Pakuwon Jati	4.875%	29-Apr-28	2.9%
Colombia Telecom	4.950%	17-Jul-30	2.9%
Romgaz	4.750%	7-Oct-29	2.8%
Total			**31.5%**

Fonda statistika

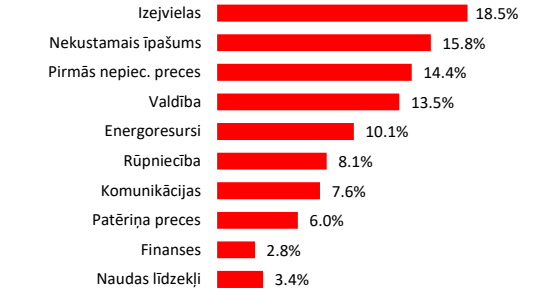
Vidējais ienesīgums (hedžēts uz USD)	7.6%
Vidējā durācija	4.5
Vidējais svērtais kredītreitings	Ba1
Vērtspapīru skaits fondā	40
Vērtspapīra vid. īpatsvars	2.4%

Ienesīguma statistika (3 gadi)	R Acc USD	R Acc EUR (H)
Svārstīgums (%)	7.1%	7.1%
Sharpe rādītājs	0.3	0.3
Sortino rādītājs	0.3	0.3
Value-at-Risk (30d / 99%)	5.5%	6.0%

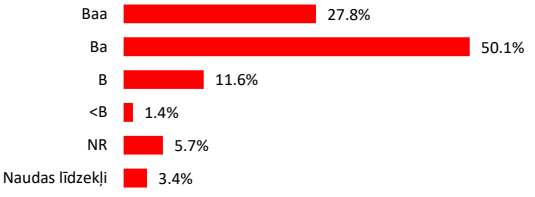
Portfeļa struktūra pa valstīm



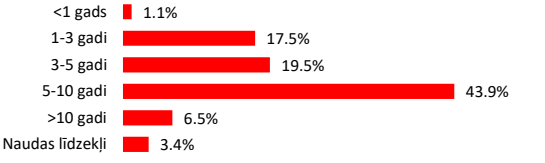
Portfeļa struktūra pa nozarēm



Portfeļa struktūra pa kredītreitingiem



Portfeļa struktūra pa dzēšanas periodiem



Mēneša notikumi

• Vispārējā neziņa par sagaidāmās tarifu politikas apmēru, vērienu un ieviešanas termiņu atstāja negatīvu ietekmi uz visiem riska aktīviem. To sakot, attīstības valstu eiroobligācijas uzrādīja gana atšķirīgus rezultātus, jo martā valdību obligāciju vērtība samazinājās par 0.8%, bet uzņēmumu obligāciju vērtība pieauga par 0.1%, augstāka ienesīguma komponentēm tiekot pārvērtētām agresīvāk. Mūsu Fonda sniegums kopumā atbilda tirgus rezultātam un samazinājās par 0.4%;

• Viens no lielākajiem mūsu Fonda snieguma veicinātājiem martā bija Colombia Telecomunicaciones obligācijas, kas uzrādīja 4.5% pieaugumu. Šis kāpums sekoja pēc tam, kad Telefonica pabeidza savas kontrolpaketes Coltel pārdošanu uzņēmumam Millicom, un mums ir pārliecība, ka tas ir gatavs atbalstīt Coltel ar savu vērienu un finansēm, lai uzņēmums augtu. Tā kā saskatām potenciālu turpmākam obligāciju kāpumam, plānojam vēl pieturēt konkrēto ieguldījumu;

• Tajā pašā laikā, GTC eiroobligāciju vērtība samazinājās pēc tam, kad tika publicētas ziņas, ka tās lielākais īpašnieks Optima Befektetesi (kas pārvalda Ungārijas centrālās bankas nodibinājumu aktīvus) ir tuvu maksātnespējai, saskaņā ar valsts revidentu izpētīto. Tas investoriem radīja bažas par emitenta spēju nākamgad refinansēt savu parādu par labāko iespējamo cenu; mēs uzskatām, ka īpašnieku problēmām, ja tās ir patiesas, nevajadzētu tieši un būtiski ietekmēt GTC darbību, attiecīgi - mēs drīzāk vēlētos veikt papildus ieguldījumus, nevis pārdot emitenta obligācijas;

• Mēneša laikā Turcijas aktīvos bija vērojams paaugstināts svārstīgums, jo vietējās varas iestādes aizturēja Stambulas mēru Ekremu Imamoglu pēc viņa universitātes diploma anulēšanas, potenciāli viņu atstādinot no dalības 2028. gada prezidenta vēlēšanās, viņu uzskatot par galveno Erdogana AKP partijas sāncensi. Pēc šīs ziņas visā Turcijā izcēlās nemieri, liras vērtība pirms stabilizēšanās samazinājās par vairāk nekā 10%, bet uzņēmumu eiroobligācijas mēnesi noslēdza 1.2% zemāk. Mūsu Fondam ir neliels īpatsvars uz atsevišķiem vietējiem emitentiem, kuriem, mūsuprāt, šādos politisko satricinājumu gadījumos vajadzētu klāties relatīvi labāk. Rezultātā, šobrīd mums nav plānu pārdot kādu no šiem emitentiem;

• Martā dominēja riska mazināšanas noskaņojums, lielākajiem indeksiem, kā S&P 500, samazinoties vērtībā par 5.6%, bet Stoxx 600 indeksam - par 4.2.%. Tā kā investori pievērsās drošākiem aktīviem, jāatzīmē, ka zelta cena pieauga par vairāk kā 9%. Tikmēr FRS atstāja nemainīgu tās galveno procentu likmi, un ASV 10 gadu obligāciju ienesīgums mēneša beigās saglabājās pie 4.2% atzīmes. Turpretim Vācijas 10 gadu likmju ienesīgums pieauga par vairāk nekā 30 bāzes punktiem līdz 2.74%, jo tās valdība paziņoja par vēsturiskām fiskālās politikas pārmaiņām, fiskālos ierobežojumus vairs neattiecinot uz aizsardzības tēriņiem. Cita starpā izskanēja arī paziņojums par EUR 500 mljrd. vērta fonda izveidi 10 gadu infrastruktūras ieguldījumu programmai.

Pozitīvais un negatīvais pienesums

+/- Valdību segmentā, Fonda relatīvais sniegums ieguva, jo tajā nebija investīcijas daudzās Āfrikas reģiona augstāka riska valstīs, kamēr iepalika Āzijas reģionā, jo portfelī esošās EUR denominētās Indonēzijas eiroobligācijas piedzīvoja lielāku kritumu, salīdzinājumā ar USD ekvivalentu;

+/- Uzņēmumu segmentā, Fonds ieguva no labākas vērtspapīru atlases Latīņamerikā (Brazīlija un Kolumbija), kamēr pārsvars tika zaudēts Eiropā (Polijas GTC un CPI Properties EUR denominēts parāds), kā arī Āzijā un Tuvajos Austrumos (mazāks relatīvais īpatsvars).

Portfeļa pozicionējums

• Mēneša laikā mēs veicām vairākus darījumus. Āzijā mēs pārdevām zema ienesīguma Pertamina'30 un vietā iegādājāmies pievilcīgāk novērtētās Pakuwon Jati'28 eiroobligācijas;

• Mēs arī pārdevām Globalworth'29, jo kopējā pozīcija uz šo emitentu bija pārsniegusi mūsu iekšējos riska limitus, bet vietā iegādājāmies tā paša reģiona Romgaz'29 eiroobligācijas;

• Pēc aktīvu ieplūšanas Fondā mēs izmantojām brīvos līdzekļus, lai iegādātos pievilcīgi novērtētās Meksikas nekustamā īpašuma operatora Fibra Uno'32 eiroobligācijas.

Perspektīva un stratēģija

Marts turpināja februāra iesākto, jo pieaugošā neskaidrība par ASV administrācijas politikas programmas ietekmi atstāja negatīvu nospiedumu uz kopējo noskaņojumu, bažām par izaugsmi tikai pastiprinoties. Aprīļa sākumā paziņojumi par tarifiem izraisīja strauju akciju novērtējumu kritumu, obligāciju riska prēmiju pieaugumu un etalona peļņas likmju samazinājumu. Rezultātā vidējais ienesīgums attīstības valstu eiroobligāciju tirgū pieauga līdz aptuveni 7.2%, atgriežoties gada sākumā novērotajā līmenī. Ņemot vērā šo situāciju, vājums tirgū var saglabāties arī turpmākajās nedēļās un potenciāli varētu uzlabot peļņas iespējas ieguldītājiem, kuri apsver iespēju veikt investīcijas vēlāk. Jāatzīmē, ka, lai gan vēl pirms dažām dienām investori gaidīja divus līdz trīs procentu likmju samazinājumus, komentāra rakstīšanas brīdī tirgus dalībnieki sagaida pat piecus likmju samazinājumus līdz gada beigām.

Kontaktinformācija

CBL Asset Management
Republikas Laukums 2a
Rīga LV-1010

Tālr: (371) 67010810

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

Signatory of:
PRI Principles for Responsible Investment

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.