

CBL Global Emerging Markets Bond Fund



Class R Acc USD
Class R Acc EUR (hedged)

Augusts 2020

leguldījumu 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.

leguldījumu process

- Absolūta ienesīguma filozofija
- Uzsvars uz bottom-up instrumentu atlasī
- Diversifikācija pa valstīm, nozarēm un emitentiem
- Ilgtspējas (ESG) risku integrācija fundamentālajā analizē

Reitingi un apbalvojumi

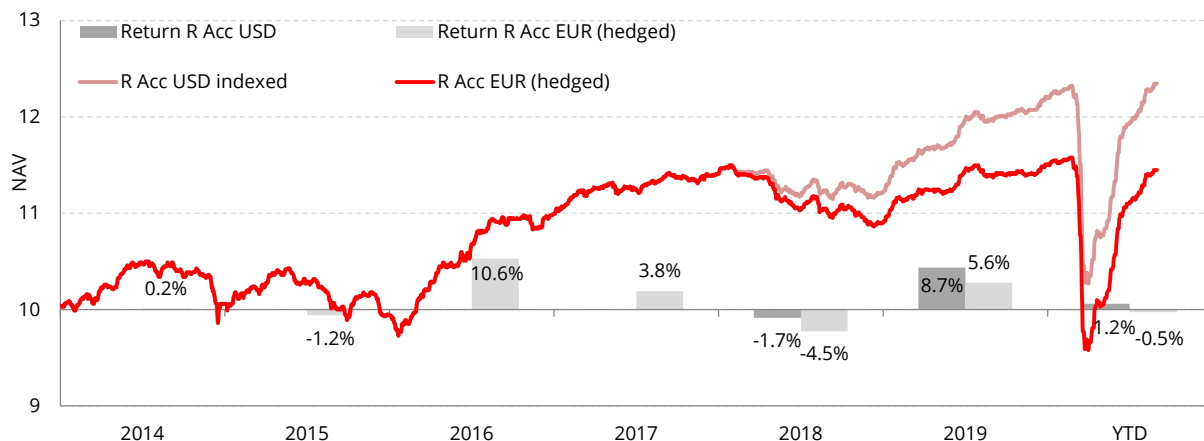
Morningstar Rating™ ★ ★ ★
(klase R Acc EUR Hdg)

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 23.8 mln
Komisija par pārvaldīšanu	1.5% gadā
Pirkšanas komisija	Līdz 1.0%
Daļu pirkšanas/pārdošana	Katru darba dienu
Peļņas sadales metode	Uzkrājjoša
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	4.1 mln	16.5 mln

Fonda darbības vēsture



Ienesīgums pa periodiem

	YTD	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	SI	2019	2018	2017
Class R Acc USD	1.2%	1.6%	9.0%	1.1%	3.0%	5.0%	-	-	3.0%	8.7%	-1.7%	-
Class R Acc EUR (hedged)	-0.5%	1.4%	8.3%	-0.2%	0.4%	2.0%	0.2%	2.6%	1.9%	5.6%	-4.5%	3.8%

10 lielākie ieguldījumi

	Kupons	Dzēšana	Īpatsvars
NLMK	4.50%	15-Jun-23	4.1%
Fresnillo	5.50%	13-Nov-23	3.8%
KazTransGas	4.38%	26-Sep-27	3.8%
ENAP	4.50%	14-Sep-47	3.8%
Ecopetrol	5.38%	26-Jun-26	3.7%
ONGC Videsh Vankorneft	3.75%	27-Jul-26	3.5%
Sappi	3.13%	15-Apr-26	3.5%
Marfrig	6.88%	19-Jan-25	3.3%
Adecoagro	6.00%	21-Sep-27	3.3%
Indonesia	1.75%	24-Apr-25	3.1%
Total			35.9%

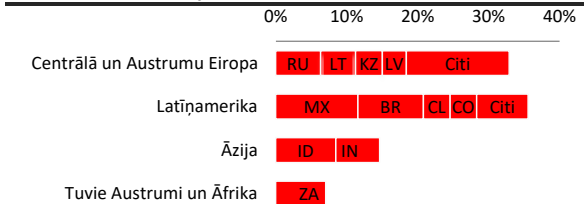
Fonda statistika

Vidējais ienesīgums (hedžēts uz USD)	6.4%
Vidējā durācija	4.2
Vidējais svērtais kredītreitings	Ba1
Vērtspāpīru skaits fondā	34
Vērtspāpīra vid. īpatsvars	2.7%

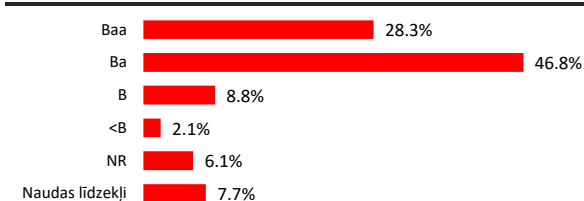
Ienesīguma statistika (3 gadi)

	R Acc USD	R Acc EUR (H)
Svārstīgums (%)	-	10.9%
Sharpe rādītājs	-	0.1
Sortino rādītājs	-	0.1
Value-at-Risk (30d / 95%)	-	2.0%

Portfeļa struktūra pa valstīm



Portfeļa struktūra pa kreditreitingiem



Mēneša notikumi

- Riska aktīvi augstā turpināja uzrādīt iespaidīgu sniegumu. S&P500 indekss, kas atspoguļo ASV akciju tirgu, sasniedza jaunas virsotnes, pakāpjoties par 7%. Kāpuma pamatā ir pieaugoša pārliecība, ka zāļu ražotāji ir tikuši tuvāk vakcīnas izstrādei, kā arī pozitīvo noskaņojumu veicina izziņotās milzīgās monetārās un fiskālās atbalsta programmas. Eiropas akcijas izauga par gandrīz 3%, un Brent markas naftas cena turpināja kāpumu, mēnesi noslēdzot par 4.5% augstāk pie \$45 par barelu atzīmes;
- Mēneša laikā attīstības valstu eiroobligāciju vērtība vidēji pieauga par 0.5%. Mūsu Fonds pārspēja tirgus sniegumu, augstā tā vērtībai pieaugot par 1.6%. Valstu un kompāniju segmenti pieauga attiecīgi par 2.3% un 1.6%;
- 93.5% Argentīnas obligacionāru ir piekrituši pēdējam parāda apmaiņas piedāvājumam, nodrošinot 99% atbilstošo obligāciju (USD 65 mlrd.) restrukturizāciju. Pēc panāktās vienošanās Argentīnas valdības pārstāvji atzīmēja, ka sarunas ar SVF par tās USD 45 mlrd. parāda restrukturizāciju būs smagnējas un var aizņemt vēl pāris mēnešus;
- 4. augustā Beirūtu satricināja postošs sprādziens, kā rezultātā bojā gāja simti libāniešu, tūkstoši tika ievainoti un simtiem tūkstošu palika bez mājvietas. Intensīvu protestu rezultātā, pieprasot labāku pārvaldību, valdība atkāpās nedēļu vēlāk;
- Tāpat arī Baltkrievijā protestētāji izgāja ielās pēc tam, kad prezidents Aleksandrs Lukašenko paziņoja par savu pārliecinošo uzvaru, visticamāk, negodīgās vēlēšanās. Protestētāju sadursmes ar policiju turpinājās arī šī komentāra rakstīšanas brīdī, jo neviena no pusēm pagaidām nav gatava piekāpties.

Positīvais un negatīvais piesensums

- Fondam pozitīvs piesensums nāca gan no valstu, gan kompāniju segmentiem, kompāniju segmentam esot ar lielāku devumu;
- Valstu segmentā mūsu Fonds galvenokārt ieguva no ieguldījumiem Latīņamerikā, konkrētāk – Argentīnā, pateicoties parāda restrukturizācijas pozitīvajam iznākumam;
- No otras puses, kompāniju segmentā, mūsu Fonds ieguva no ieguldījumiem Eiropā (Polija), kam sekoja Latīņamerika (Brazīlija) un Āfrika (Dienvidāfrika);
- Kopumā mēs pārspējām tirgu visos reģionos, Latīņamerikai un Eiropai pievienojot visvairāk.

Perspektīva un stratēģija

Kopumā, mūsaprāt, riska aktīvu, it īpaši akciju tirgus, novērtējumi ir kļuvuši dārgi un, mūsaprāt, pastāv palielināta iespējamība, ka tuvākajos mēnešos tirgi varētu atkāpties. Zemāka investoru riska apetīte varētu atstāt negatīvu ietekmi arī uz attīstības valstu aktīviem. Tomēr, neskatoties uz lielisko sniegumu, attīstības valstu parāda vērtspāpīru novērtējumi joprojām ir pietiekami pievilcīgi un vidējā riska prēmija atrodas būtiski virs līmeņa, kāds bija gada sākumā. Tam vajadzētu mazināt negatīvo ietekmi uz vidēja termiņa sagaidāmo ienesīgumu.

Kontaktinformācija

CBL Asset Management
Republikas Laukums 2a
Rīga LV-1010

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

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

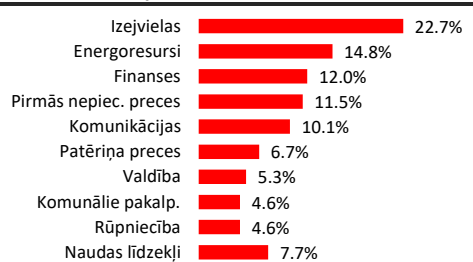
Signatory of:



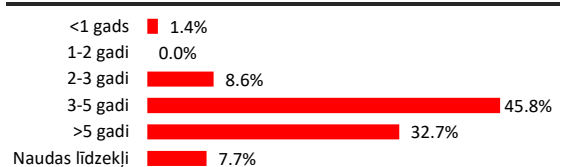
Saistību neuzņemšanās atruna

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 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 neuzņemšanās 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.

Portfeļa struktūra pa nozarēm



Portfeļa struktūra pa dzēšanas periodiem



Portfeļa pozicionējums

- Augstā mēs veicām darījumus visos reģionos un arī piedalījāmies obligāciju atpakaļpirkšanas piedāvājumā no Malaizijas Press Metal;
- Mēs pārdevām Future Retail (Indija) un samazinājām ekspozīciju gan JSW Steel (arī Indija), gan Sasol (Dienvidāfrika);
- No otras puses, Latīņamerikā mēs iegādājāmies Fresnillo (Meksika) un Ecopetrol (Kolumbija), kā arī Fonda portfelim Eiropas reģionā pievienojām PPF Arena (Čehija) un GeoProMining (Krievija). Tāpat arī mēs palielinājām mūsu B2 Holding (Polija) un NLMK (Krievija) pozīcijas.