

CBL Global Emerging Markets Bond Fund



Class R Acc USD
Class R Acc EUR (hedged)

Decembris 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
- Uzsvārs uz bottom-up instrumentu atlasī
- Diversifikācija pa valstīm, nozarēm un emitentiem
- Ilgtspējas (ESG) risku integrācija fundamentālajā analizē

Reitingi un apbalvojumi

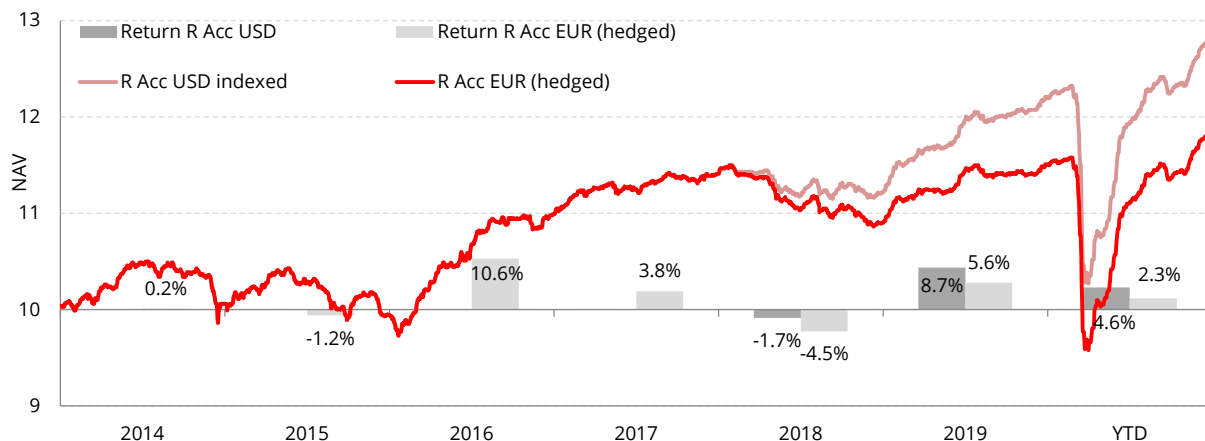
Morningstar Rating™ ★ ★ ★
(klase R Acc EUR Hdg)

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 31.8 mln
Komisija par pārvaldīšanu	1.5% gadā
Pirkšanas komisija	Līdz 1.0%
Daļu pirkšanas/pārdošana	Katru darba dienu
Peļņas sadales metode	Uzkrājōša
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	4.3 mln	22.4 mln

Fonda darbības vēsture



Ienesīgums pa periodiem

	YTD	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	SI	2019	2018	2017
Class R Acc USD	4.6%	1.1%	4.1%	7.0%	4.6%	6.6%	3.8%	-	3.8%	8.7%	-1.7%	-
Class R Acc EUR (hedged)	2.3%	0.9%	3.7%	6.1%	2.3%	4.0%	1.1%	3.5%	2.2%	5.6%	-4.5%	3.8%

10 lielākie ieguldījumi

	Kupons	Dzēšana	Īpatsvars
MOL	1.50%	8-Oct-27	3.2%
NLMK	4.50%	15-Jun-23	3.0%
Sappi	3.13%	15-Apr-26	3.0%
National Bank of Uzbekistan	4.85%	21-Oct-25	3.0%
KazTransGas	4.38%	26-Sep-27	2.9%
Credito Real	5.00%	1-Feb-27	2.9%
ALROSA	3.10%	25-Jun-27	2.9%
Ecopetrol	5.38%	26-Jun-26	2.9%
KUO	5.75%	7-Jul-27	2.9%
Telefonica Celular	5.88%	15-Apr-27	2.9%
Total			29.6%

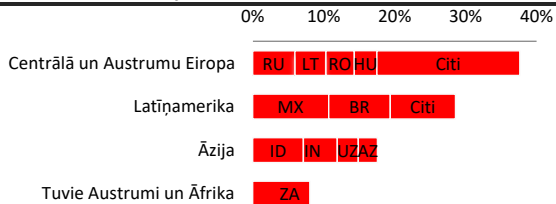
Fonda statistika

Vidējais ienesīgums (hedžēts uz USD)	4.1%
Vidējā durācija	4.0
Vidējais svērtais kredītreitings	Ba2
Vērtspāpīru skaits fondā	40
Vērtspāpīra vid. īpatsvars	2.4%

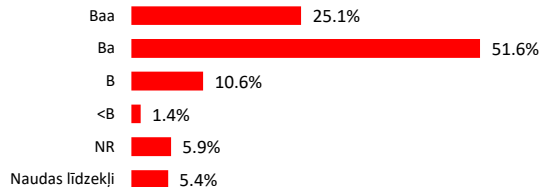
Ienesīguma statistika (3 gadi)

	R Acc USD	R Acc EUR (H)
Svārstīgums (%)	10.7%	11.0%
Sharpe rādītājs	0.2	0.2
Sortino rādītājs	0.2	0.2
Value-at-Risk (30d / 95%)	1.6%	2.0%

Portfeļa struktūra pa valstīm



Portfeļa struktūra pa kredītreiņiem



Mēneša notikumi

- Mēneša laikā riska aktīvi turpināja kāpt augstāk, galvenajiem akciju tirgus indeksiem sasniedzot jaunus virsotnes, noslēdzot patiešām ārkārtīgi neparastu gadu. Tirgu uz priekšu dzina pozitīvais noskaņojums, kam par pamatu kalpoja vairākās valstīs uzsāktā vakcinācija pret koronavīrusu un cerības arī par turpmākiem fiskālā atbalsta pasākumiem. Brent markas naftas cena pieauga par aptuveni 9%, tirgum raugoties tālāk par pandēmijas periodu, ņemot vērā, ka pieprasījumam vajadzētu sākt atgūties kādā brīdī 2021.gada pirmajā pusē;
- Starp citām ziņām – ES un Apvienotā Karaliste beidzot panāca vienošanos, kas noteiks to tālākās attiecības. FRS atstāja nemainīgu savu centrālo procentu likmi, robežās starp nulli un 0.25%, un solīja iepludināt naudas aktīvus finanšu tirgos arī turpmāk, neskatoties uz nesenu uzsāktu vakcīnas izplatīšanu un, attiecīgi, labākām ekonomikas prognozēm;
- Arī attīstības valstu eiroobligācijas turpināja savu virzību augšup un to vērtība vidēji pieauga vēl par 1.6%, valdību obligācijām pārspējot kompāniju segmentu. Mūsu Fonda vērtība pieauga par 1.1%, iepaliekot pret tirgu, caurmērā izvairoties no spekulatīviem darījumiem. 2020.gada laikā tirgus vērtība pieauga par 6.3%, bet Fonds – par 4.6% - pieklājīgs sniegums, ņemot vērā globālās pandēmijas fonu;
- Decembra sākumā Kolumbijā izmantoja USD 5.4 mljrd. no SVF piešķirtās kredītlīnijas, lai atbalstītu nikuļojošo ekonomiku, ko iedragāja COVID-19. Saskaņā ar vienošanos, Kolumbijai vēl joprojām ir pieejami USD 12.2 mljrd.;
- Malaiijas valdība paziņoja par iespēju ņemt savu pensijas, līdzīgi, kā Čīle un Peru, par ko tās paziņoja agrāk šogad, tādā veidā pandēmijas laikā cenšoties atdzīvīt pieprasījumu no privātā sektora.

Pozitīvais un negatīvais piensums

+ Fonda relatīvais sniegums ieguva no labākas vērtspapīru izvēles Āzijā (kompāniju un valstu segmentā), kā arī izvairoties no vājāka snieguma uzrādošā Tuvo un Vidējo Austrumu reģiona;

- No otras puses, mūsu relatīvo sniegumu negatīvi ietekmēja Latīņamerikas un Āfrikas valstu segmenti, jo palaidām garām ralliju Meksikā un vairākās augsta riska valstīs Āfrikā;

- Tāpat arī Fonda relatīvo sniegumu negatīvi ietekmēja vājāka vērtspapīru izvēle Brazīlijā un Argentīnā (kompāniju griezumā), kā arī mūsu Baltijas valstu ieguldījumi.

Perspektīva un stratēģija

2020. gads bija ļoti izaicinošs daudzās jomās, tomēr finanšu tirgus snieguma ziņā tas bija diezgan veiksmīgs. Riska aktīviem bija viens no labākajiem gadiem nesena vēsturē, jo pasaules akciju indeksi gadu noslēdza rekordaugstos līmeņos. Arī attīstības valstu obligāciju tirgū bija spēcīgs gads, jo tas pieauga par vairāk kā 6% un pārsniedza vidējo sagaidāmo ienesīgumu 4.7% gada sākumā. Tāpat, galvenokārt, ir ASV etalonu likmju rekordzemā līmeņa sasniegšana, savukārt vidējās riska prēmijas joprojām ir aptuveni par 30bp augstākas nekā pirms gada. Tādējādi novērtējumi, mūsaprāt, nav izteikti dārgi, salīdzinot ar citām aktīvu klasēm. Ņemot vērā vakcinācijas kampaņas sākumu un labvēlīgu finanšu un monetāro politiku visā pasaulē, investoru noskaņojums joprojām saglabājas labvēlīgs riska aktīviem, tādēļ mēs tuvākajā laikā saglabājam pozitīvu skatījumu uz attīstības valstu obligāciju tirgu, plānojot pievērst lielāku uzmanību ieguldījumu iespēju meklēšanai emitentu līmenī.

Kontaktinformācija

CBL Asset Management
Republikas Laukums 2a
Rīga LV-1010

Tālrunis: (371) 67010810

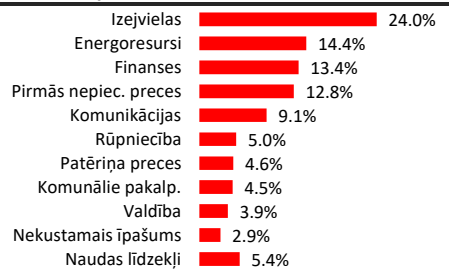
asset@cbl.lv

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

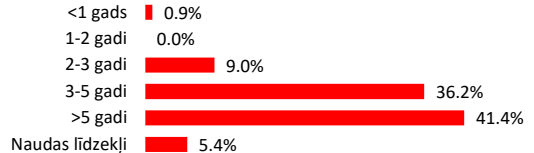
Signatory of:



Portfeļa struktūra pa nozarēm



Portfeļa struktūra pa dzēšanas periodiem



Portfeļa pozicionējums

- Mēneša laikā mēs pārdevām atlikušo AirBaltic pozīciju, vērtspapīram sasniedzot pēdējā laika augstāko punktu;
- No otras puses, mēs palielinājām vairāku jau esošu pozīciju īpatnību, konkrētāk – Indonēzijas Chandra Asri Petrochemicals, Čehijas CTP un Lietuvas Maxima;
- Tāpat arī mēs nolēmām nomainīt Turk Telekom ar Sisecam.

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 vērtējamam ieguldītāja 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 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.