

CBL Eastern European Bond Fund



Class R Acc USD
Class R Acc EUR (hedged)

Augusts 2020

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

- Uzsvārs uz bottom-up instrumentu atlasī
- Diversifikācija pa valstīm, nozarēm un emitentiem
- Absolūta ienesīguma filozofija
- Iespēja izvērtēt katru ieguldījuma iespēju
- Ilgtspējas (ESG) risku integrācija fundamentālajā analizē

Reitingi un apbalvojumi

Morningstar Rating™
(pamatklase R Acc USD)



Lipper Fund Awards Europe
2016, 2017

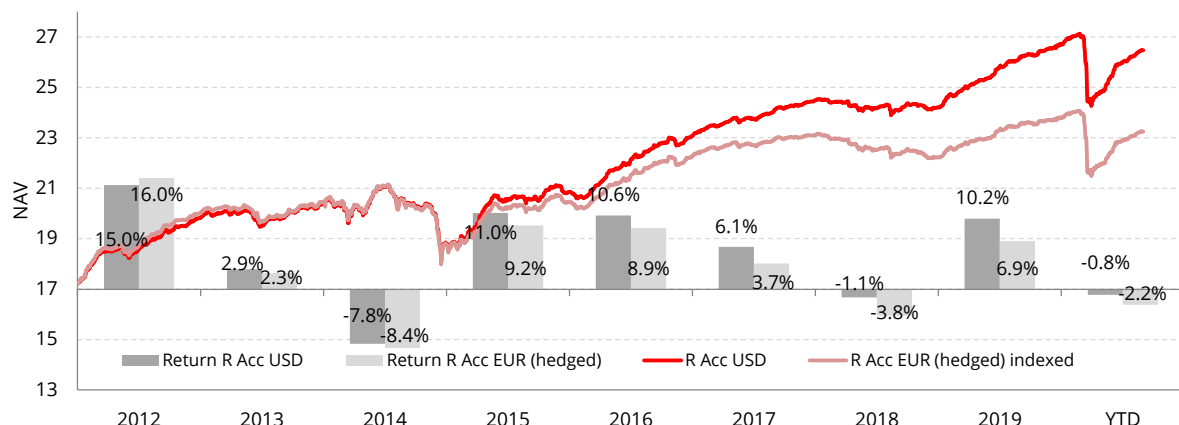
Labākais Eiropas attīstības
valstu obligāciju fonds
3 un 5 gadu termiņā

Fonda pamatinformācija

Pārvaldes sabiedrība	CBL Asset Management
Pārvaldītāji	Andris Kotāns, CFA Edgars Lao, CFA
Turētājbanka	Citadele banka
Izveidošanas datums	12/03/2003
Fonda aktīvu vērtība	USD 61.2 mln
Komisija par pārvaldīšanu	1.5% gadā
Pirkšanas komisija	Līdz 1.0%
Daļu pirkšanas/pārdošana	Katru darba dienu
Peļņas sadales metode	Uzkrajoša
Juridiskais statuss	UCITS IV, Latvija

	Class R Acc USD	Class R Acc EUR (H)
ISIN	LV0000400125	LV0000400174
Bloomberg Code	PAREUB LR	PAREUBA LR
Pamatvalūta	USD	EUR
Klases aktīvu vērtība	7.4 mln	45.0 mln

Fonda darbības vēsture



Ienesīgums pa periodiem

	YTD	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	SI*	2019	2018	2017
Class R Acc USD	-0.8%	0.9%	4.0%	-1.9%	1.0%	4.8%	3.2%	5.1%	5.7%	10.2%	-1.1%	6.1%
Class R Acc EUR (hedged)	-2.2%	0.7%	3.5%	-2.9%	-1.3%	1.9%	0.4%	2.8%	3.8%	6.9%	-3.8%	3.7%

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

10 lielākie ieguldījumi

	Kupons	Dzēšana	Īpatsvars
CEZ	3.00%	5-Jun-28	4.5%
EP Infrastructure	1.70%	30-Jul-26	3.5%
Maxima Grupe	3.25%	13-Sep-23	3.5%
Serbia	3.13%	15-May-27	3.5%
Metinvest	5.63%	17-Jun-25	3.5%
PPF Telecom Group	3.50%	20-May-24	3.5%
Arcelik	5.00%	3-Apr-23	3.3%
KazTransGas	4.38%	26-Sep-27	3.3%
Halyk Bank	5.50%	21-Dec-22	3.0%
Globalworth	3.00%	29-Mar-25	3.0%
Total			34.5%

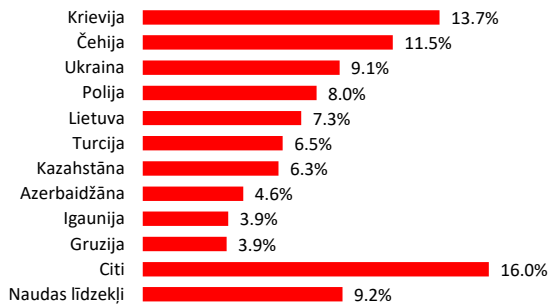
Fonda statistika

Vidējais ienesīgums (hedžēts uz USD)	5.1%
Vidējā durācija	3.5
Vidējais svērtais kredītreitings	Ba1
Vērtspapīru skaits fondā	38
Vērtspapīra vid. īpatsvars	2.4%

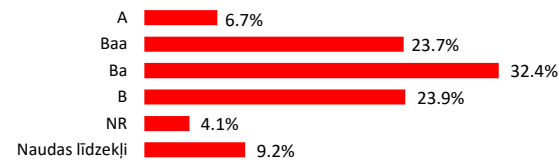
Ienesīguma statistika (3 gadi)

	R Acc USD	R Acc EUR (H)
Svārstīgums (%)	6.5%	6.5%
Sharpe rādītājs	0.3	0.2
Sortino rādītājs	0.3	0.2
Value-at-Risk (30d / 95%)	1.1%	1.3%

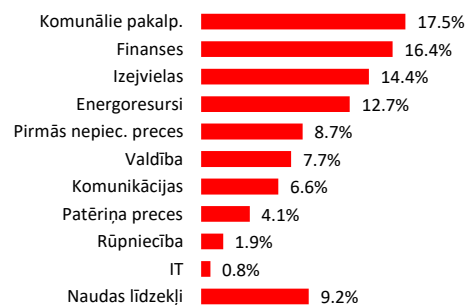
Portfeļa struktūra pa valstīm



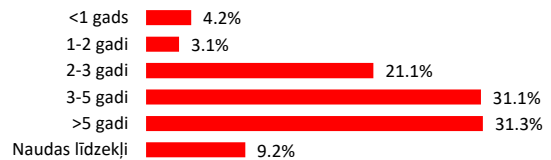
Portfeļa struktūra pa kredītreitīgiem



Portfeļa struktūra pa nozarēm



Portfeļa struktūra pa dzēšanas periodiem



Mēneša notikumi

- Riska aktīvi augustā turpināja uzrādīt iespējīgu sniegumu. S&P500 indekss, kas atspoguļo ASV akciju tirgu, sasniedza jaunas virsotnes, pakāpjoties par 7%. Kāpuma pamatā ir pieaugošā 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;
- Austrumeiropas eiroobligāciju tirgus augustā izauga par aptuveni 1.0% un mūsu Fonds (USD valūtas klase) tam cieši sekoja, pievienojot 0.9%;
- Atsevišķi reģiona eiroobligāciju tirgi mēneša laikā izauga par vairāk nekā 2%. Turcijas vērtspapīri atgūvās pēc tam, kad centrālā banka iesaistījās, lai ierobežotu liras vājināšanos, un prezidents Erdogans paziņoja par milzīga gāzes lauka atklāšanu Melnajā jūrā. Ukrainas tirgus piedzīvoja kāpumu pēc tam, kad jaunais NBU vadītājs Kirils Ševčenkovs apstiprināja savu gatavību turpināt strādāt ar SVF, kas līdz gada beigām Ukrainai varētu piešķirt vēl \$2.8 miljrd. Naftas cenas kāpums atbalstīja Azerbaidžānas obligāciju cenas.
- Savukārt Baltkrievijas eiroobligāciju tirgus bija reģiona vājākais, un tas mēneša laikā zaudēja 2-3%. Kā plaši tiek ziņots, protestētāji izgāja ielās pēc tam, kad prezidents Aleksandrs Lukašenko paziņoja par savu pārliecinošo uzvaru, visticamāk, negodīgās vēlēšanās. Protestētāju sadursmes ar policiju turpinājās arī šī komētāra rakstīšanas brīdī, jo neviena no pusēm pagaidām nav gatava piekāpties.

Positīvais un negatīvais piesensums

+ Augustā Fondam lielāko pozitīvo piesensumu deva reģiona parādu piedziņas uzņēmums B2 Holding, jo Covid-19 ietekme uz tā 2.ceturkšņa rezultātiem bija mazāka kā gaidīts;

+ Tam sekoja mūsu atlasītie ieguldījumi Ukrainā, kas ieguva no kopējās riska prēmijas samazināšanās valstī;

- Pēc Krievijas zelta ieguvēja Petropavlovsk vadības nomainīšanas uzņēmuma korporatīvās pārvaldības riski palielinājās, kas negatīvi ietekmēja obligācijas cenu. Mēs pieļāvām, ka šādi notikumi būs, tāpēc savu pozīciju samazinājām jau jūlijā sākumā.

Perspektīva un stratēģija

Kopumā, mūsu prāt, riska aktīvu, it īpaši akciju tirgus, novērtējumi ir kļuvuši dārgi un, mūsu prāt, pastāv palielināta iespējamība, ka tuvākajos mēnešos tirgi varētu atkāpties. Zemāka investoru riska apetīte varētu atstāt negatīvu ietekmi arī uz attīstības valstu aktīviem, tajā skaitā Austrumeiropu. Tomēr, neskatoties uz lielisko sniegumu, Austrumeiropas parāda vērtspapīru 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.

Portfeļa pozicionējums

- Mēs Fondā palielinājām īpatnības vairākām augsta ienesīguma obligācijām līdz vēlamajam apjomam;
- Mēneša beigās mēs iegādājāmies Krievijas naftas milža Lukoil eiroobligācijas, jo, neskatoties uz vājajiem 2.ceturkšņa rezultātiem, kompānijas kredīt kvalitāte ir ļoti augsta.

Kontaktinformācija

CBL Asset Management
Republikas Laukums 2a
Rīga LV-1010

Tālrunis: (371) 67010810
Fakss: (371) 67010250

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 materiālam 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 citam 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 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:

