

CBL Eastern European Bond Fund



Class R Acc USD
Class R Acc EUR (hedged)

Decembris 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 parādā vērtspapīros.

Ieguldījumu process

- Uzsvars 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

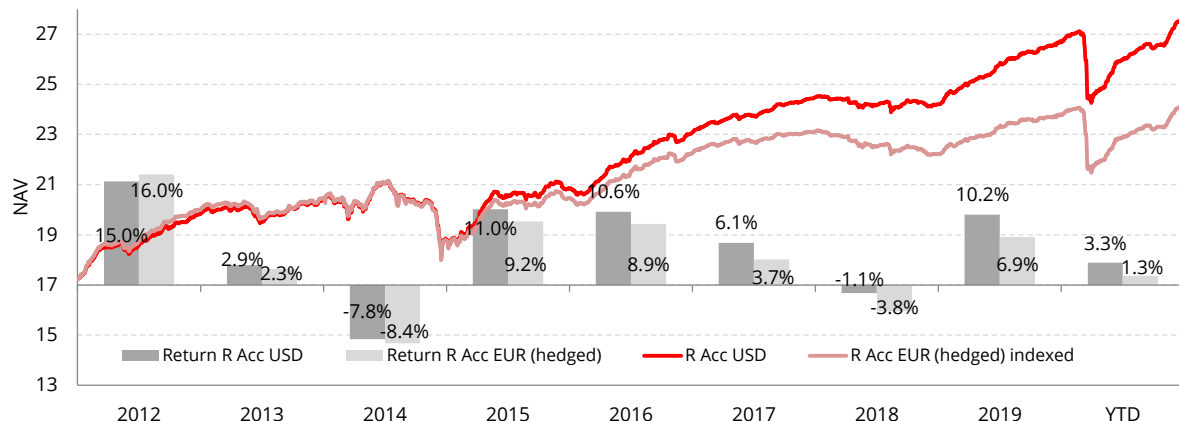
Labākais Eiropas attīstības
valstu obligāciju fonds
3 un 5 gadu termiņā

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 72.4 mln
Komisija par pārvaldīšanu	1.5% gadā
Pirkšanas komisija	Līdz 1.0%
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	LV0000400125	LV0000400174
Bloomberg Code	PAREUB LR	PAREUBA LR
Pamatvalūta	USD	EUR
Klases aktīvu vērtība	7.0 mln	53.2 mln

Fonda darbības vēsture



Ienesīgums pa periodiem

	YTD	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	SI*	2019	2018	2017
Class R Acc USD	3.3%	1.2%	4.3%	6.1%	3.3%	6.7%	4.0%	5.7%	5.9%	10.2%	-1.1%	6.1%
Class R Acc EUR (hedged)	1.3%	1.0%	3.9%	5.3%	1.3%	4.1%	1.4%	3.3%	4.0%	6.9%	-3.8%	3.7%

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

10 lielākie ieguldījumi

	Kupons	Dzēšana	Īpatsvars
Energa	2.13%	7-Mar-27	3.4%
Serbia	3.13%	15-May-27	3.2%
EP Infrastructure	1.70%	30-Jul-26	3.2%
CTP	2.13%	1-Oct-25	3.2%
PPF Telecom Group	3.50%	20-May-24	3.1%
Sisecam	6.95%	14-Mar-26	3.1%
Maxima Grupe	3.25%	13-Sep-23	3.0%
Metinvest	5.63%	17-Jun-25	3.0%
ALROSA	3.10%	25-Jun-27	3.0%
Arcelik	5.00%	3-Apr-23	2.9%
Total			31.0%

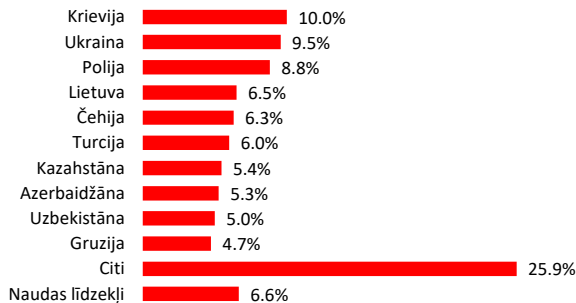
Fonda statistika

Vidējais ienesīgums (hedžēts uz USD)	3.7%
Vidējā durācija	3.8
Vidējais svērtais kredītreitings	Ba1
Vērtspapīru skaits fondā	41
Vērtspapīra vid. īpatsvars	2.3%

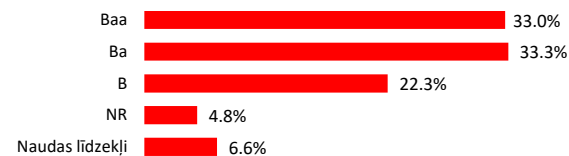
Ienesīguma statistika (3 gadi)

	R Acc USD	R Acc EUR (H)
Svārstīgums (%)	6.7%	6.7%
Sharpe rādītājs	0.3	0.3
Sortino rādītājs	0.4	0.3
Value-at-Risk (30d / 95%)	1.1%	1.3%

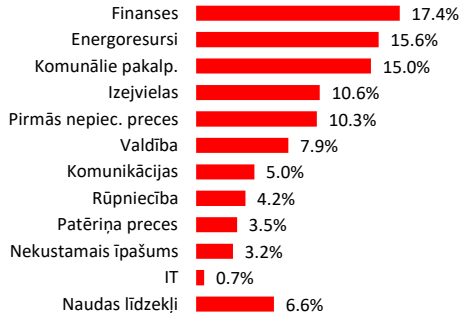
Portfeļa struktūra pa valstīm



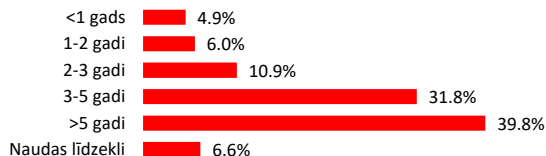
Portfeļa struktūra pa kredītreitīgiem



Portfeļa struktūra pa nozarēm



Portfeļa struktūra pa dzēšanas periodiem



Mēneša notikumi

- 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 vairākas 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 nesen uzsāktu vakcīnas izplatīšanu un, attiecīgi, labākām ekonomikas prognozēm;
- Pēc ļoti spēcīgā snieguma novembrī, Austrumeiropas eiroobligācijas turpināja uzrādīt labu dinamiku arī gada beigās un tā vērtība decembrī pieauga par 1.5%. Austrumeiropas reģiona tirgus izaugsme 2020.gadā apsteidza citas attīstības valstis, pateicoties straujākam valdības obligāciju kāpumam. Decembrī Fonda vērtība (USD valūtas klase) palielinājās par 1.2% un tas nedaudz atpalika no kopējā tirgus, kas saistīts ar zemāku ieguldījumu īpatsvaru Turcijā;
- Starp reģiona lielākajiem obligāciju tirgiem, Ukraina un Turcija turpināja uzrādīt spēcīgu sniegumu decembrī. Investori ir kļuvuši optimistiskāki par Ukrainas kredītspēju, ko centrālās bankas rezerves gadu noslēdza augstākājam līmenī pēdējo astoņu gadu laikā. Tomēr valstij gada otrajā pusē stāv priekšā būtiski parāda maksājumi, tādēļ līdz tam laikam valdībai ir jāatjauno sadarbība ar SVF. Savukārt Turcijas jaunais centrālās bankas vadītājs Naci Ağbal ir spējis nedaudz atjaunot uzticību un paredzamību valsts finanšu struktūrām, ko investori novērtē. Liras vērtība uz gada beigām bija 7.5 pret ASV dolāru, lai gan gandrīz tikai divus mēnešus atpakaļ tā bija sasniegusi 8.5 līmeni.

Pozitīvais un negatīvais spiešums

- Fonds atpalika no kopējā tirgus snieguma stratēģiski zemāka, salīdzinājumā ar tirgus indeksiem, īpatsvara Turcijā dēļ;
- Fondā labāko rezultātu uzrādīja parādu risinājumu pakalpojuma sniedzējs B2 Holding ar darbību Centrāl- un Austrumeiropā, kā arī atsevišķu Ukrainas uzņēmumu obligācijas, pateicoties paaugstinātai investoru riska apētiei;
- Savukārt pāris Baltijā bāzēti uzņēmumi uzrādīja vājus rezultātus, jo pasliktinājās epidemioloģiskā situācija reģionā un attiecīgi tika ieviesti stingrāki ierobežojošie pasākumi.

Portfeļa pozicionējums

- Mēneša sākumā mēs samainījām Luminor bankas īstermiņa obligācijas uz bankas jaunajam vidēja termiņa obligācijām;
- Parādotes ziņām par iespējamiem līguma noteikumu pārkāpumiem ar ASV Valsts kasi, mēs ātri pārdevām Rusai eiroobligācijas, jo slīktākajā gadījumā kompānija varētu atkal tikt iekļauta ASV sankciju sarakstā.

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 nesenajā vēsturē, jo pasaules akciju indeksi gadu noslēdza rekordaugstos līmeņos. Arī Austrumeiropas obligāciju tirgū bija spēcīgs gads, jo tas pieauga aptuveni par 8% un ievērojami pārsniedza vidējo sagaidāmo ienesīgumu 5% gada sākumā. Tā pamatā, galvenokārt, ir ASV etalonu likmju rekordzemā līmeņa sasniegšana, savukārt vidējās riska prēmijas joprojām ir aptuveni par 20bp 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 Austrumeiropas 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>

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 tolerāncēm, zināšanām un pieredzei par finanšu tirgiem, kā arī jebkuram citam vērā nemanamam ieguldītājam investīciju lēmuma pieņemšanas apstākļiem un ierobežojumiem. 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 neuzņemas jebkādu atbildību par tiešiem un netiešiem zaudējumiem (ieskaitot neieģūto 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 neparantēt 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:

