

CBL Eastern European Bond Fund



Class R Acc USD
Class R Acc EUR (hedged)

Январь 2021

Инвестиционная политика

Инвестиционная цель фонда - достижение долгосрочного прироста капитала, инвестируя средства в основном в эмитированные или гарантированные долговые ценные бумаги правительств, самоуправлений, кредитных учреждений и коммерческих обществ стран Восточной Европы.

Инвестиционный процесс

- Оценка облигаций методом Bottom-Up
- Диверсификация по стране, индустрии и эмитенту
- Ориентация на абсолютный доход
- Гибкость в оценке инвестиционных возможностей
- Интеграция рисков устойчивости (ESG) в фундам. анализ.

Рейтинги

Morningstar Rating™
(основной класс R Acc USD)



Лучший фонд облигаций развивающейся Европы за 3 и 5 лет

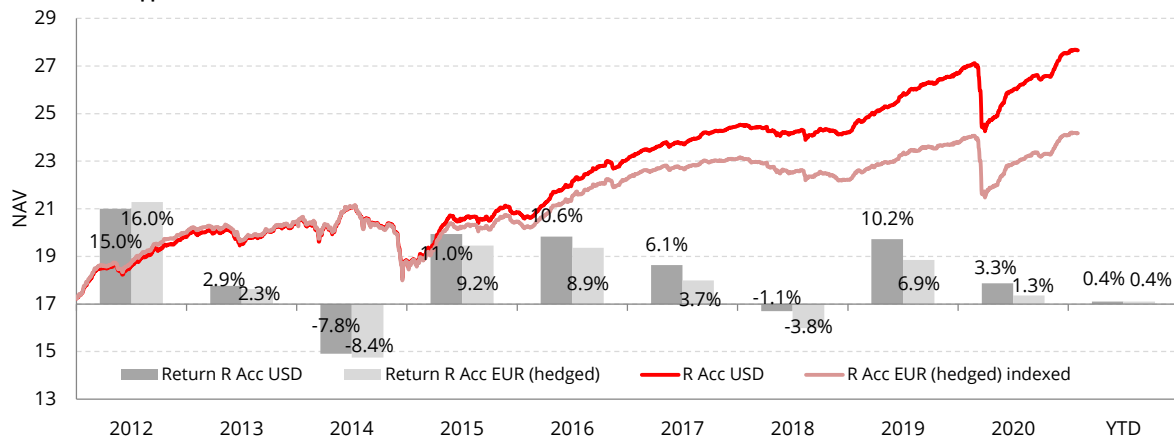
Lipper Fund Awards Europe 2016, 2017

Обзор Фонда

| | |
|------------------------|---------------------------------------|
| Управляющая компания | CBL Asset Management |
| Управляющие | Андрис Котанс, CFA Эдгарс Лао, CFA |
| Банк-держатель | Citadele banka |
| Дата создания | 12/03/2003 |
| Объем активов | USD 71.9 млн. |
| Комиссия за управление | 1.25% в год |
| Комиссия за покупку | до 1.0% |
| Покупка/продажа долей | Ежедневно |
| Дивиденды | Кумулятивные |
| Правовой статус | UCITS IV, Латвия |

| | Class R Acc USD | Class R Acc EUR (H) |
|----------------------|-----------------|---------------------|
| ISIN | LV0000400125 | LV0000400174 |
| Код Bloomberg | PAREUB LR | PAREUBA LR |
| Базовая валюта | USD | EUR |
| Объем активов класса | 7.0 млн. | 53.5 млн. |

Показатели деятельности



Совокупный доход по периодам

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 1Y | 2Y | 3Y | 5Y | SI* | 2020 | 2019 | 2018 |
|--------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|
| Class R Acc USD | 0.4% | 0.4% | 4.2% | 5.5% | 2.4% | 5.9% | 4.1% | 6.0% | 5.8% | 3.3% | 10.2% | -1.1% |
| Class R Acc EUR (hedged) | 0.4% | 0.4% | 3.9% | 4.8% | 0.7% | 3.5% | 1.5% | 3.6% | 4.0% | 1.3% | 6.9% | -3.8% |

* С января 2012 года инвестиционная политика класса R Acc EUR (hedged), изменена на предусматривающую инвестирование исключительно в облигации

Крупнейшие вложения

| | Купон | Погашени | Вес |
|-----------------------|-------|-----------|--------------|
| Energia | 2.13% | 7-Mar-27 | 3.4% |
| EP Infrastructure | 1.70% | 30-Jul-26 | 3.2% |
| Serbia | 3.13% | 15-May-27 | 3.2% |
| CTP | 2.13% | 1-Oct-25 | 3.2% |
| Sisecam | 6.95% | 14-Mar-26 | 3.1% |
| PPF Telecom Group | 3.50% | 20-May-24 | 3.1% |
| Maxima Grupe | 3.25% | 13-Sep-23 | 3.0% |
| ALROSA | 3.10% | 25-Jun-27 | 3.0% |
| Arcelik | 5.00% | 3-Apr-23 | 2.9% |
| Southern Gas Corridor | 6.88% | 24-Mar-26 | 2.9% |
| Total | | | 31.0% |

Статистика портфеля

| | |
|---|------|
| Средняя доходность (после хеджирования в USD) | 3.8% |
| Средняя модифицированная дюрация | 3.8 |
| Средний кредитный рейтинг | Ba2 |
| Количество ценных бумаг в фонде | 43 |
| Средний вес бумаги | 2.3% |

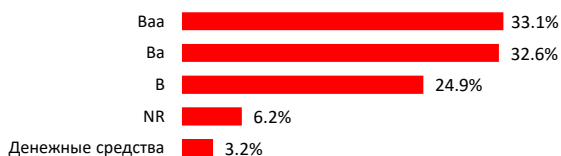
Статистика деятельности (за 3 года) R Acc USD R Acc EUR (H)

| | | |
|---------------------------|------|------|
| Волатильность (%) | 6.7% | 6.7% |
| Коэффициент Шарпа | 0.3 | 0.3 |
| Коэффициент Сортино | 0.3 | 0.3 |
| Value-at-Risk (30d / 95%) | 1.1% | 1.3% |

Структура по странам



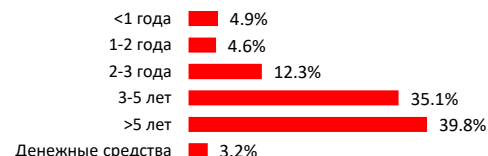
Структура по кредитным рейтингам



Структура по секторам



Структура портфеля по срокам погашения



События месяца

- В течение первого месяца нового года по всему миру стартовали программы вакцинации, однако темпы вакцинации остаются низкими. Настроения участников рынка еще больше подорвала неопределенность в отношении плана стимулирования США на сумму 1,9 трлн. долларов США и споры по поводу поставок вакцин в Европу. В результате рискованные активы потеряли часть предыдущей прибыли, при этом основные фондовые индексы США и Европы (S&P 500 и Stoxx 600, соответственно) упали в среднем примерно на 1%;
- С другой стороны цена на нефть марки Brent выросла еще на 8% в результате объявленного Саудовской Аравией плана по ограничению поставок нефти, государство пообещало добровольно сократить объемы добычи. Между тем доходность 10-летних UST закрыла месяц на уровне 1,07%, прибавив в январе около 15 б.п. и превысив уровень 1% впервые с марта прошлого года. Из других новостей, Джо Байден был приведен к присяге как 46-й президент США;
- Рынок облигаций Восточной Европы в течение месяца в целом оставался неизменным, поскольку положительные результаты компаний были перевешены отрицательными показателями суверенного сегмента. Благодаря ориентации Фонда на корпоративный сектор, ему удалось превзойти рынок, поднявшись на 0,4% в первый месяц 2021 года;
- В январе наиболее динамично развивающимся рынком облигаций в регионе была Армения, которая в среднем выросла на 2,6%. В конце месяца она разместила новые 10-летние еврооблигации, чтобы пополнить казну после военного конфликта с Азербайджаном, в котором потеряла контроль над частью спорного Нагорно-Карабахского региона. С другой стороны, государственные облигации Сербии, деноминированные в долларах США, упали за месяц почти на 2%, хотя в стране проводится одна из самых масштабных кампаний вакцинации в Европе. Сербия использует вакцины, произведенные как в развитых странах, так и в России и Китае.

Позитивный и негативный вклад

- Фонд отстал от более широкого рынка из-за стратегически более низкой экспозиции на Турцию, чем в рыночных индексах;
- + В то же время Фонд продолжал извлекать выгоду из относительно меньшего объема вложений в России, чем способствовал и лучший выбор ценных бумаг (например, Petropavlovsk);
- + Кроме того, у нас был правильный выбор ценных бумаг в Украине, поскольку рынок в целом был в минусе, а одна из позиций, DTEK Renewables, выросла на фоне некоторого прогресса в погашении государственного долга перед производителями возобновляемой энергии.

Позиции портфеля

- В начале месяца мы инвестировали в облигации производителя возобновляемой энергии с активами в Румынии и Польше;
- Ближе к концу месяца мы увеличили долю в узбекском Ipoteka Bank и открыли новую позицию в турецком производителе кондитерских изделий Ülker на фоне привлекательных оценок;
- Мы частично зафиксировали прибыль в украинском Metinvest, реинвестировав ее в DTEK Renewables.

Перспективы и стратегия

На глобальные рискованные активы влияние оказывает огромная и все еще растущая ликвидность, с одной стороны, и более "дорогие" оценки, с другой. В результате мы полагаем, что увеличивается вероятность коррекции на финансовых рынках, в том числе в облигациях с более высоким уровнем риска. Поэтому мы планируем тактически снизить позиции в сегментах, в которых дальнейший потенциал роста кажется ограниченным, и таким образом дополнительно снизить общий уровень риска в портфеле. В то же время мы видим, что Восточная Европа хорошо выглядит по сравнению с рынком развитых стран с точки зрения премий за риск и долговой нагрузки компаний, поэтому наши среднесрочные и долгосрочные оценки остаются позитивными.

Контакты

CBL Asset Management
площадь Републикас 2а
Рига LV-1010

Тел: (371) 67010810

asset@cbl.lv

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

Signatory of



Оговорка об освобождении от обязательств

Данный документ или какая-либо его часть, ни при каких условиях, не может расцениваться или толковаться как предложение, подтверждение или обещание установить какие-либо обязательства юридического характера. Данный документ носит исключительно информационный характер, и в том числе не является маркетинговым/рекламным сообщением, публичным предложением, инвестиционной консультацией, а также предложением или рекомендацией купить, держать или продать упомянутые в данном документе финансовые инструменты, а также осуществлять с ними какие-либо иные действия. Включенная в документ информация не является инвестиционным анализом, инвестиционным исследованием или годовым/полугодовым финансовым отчетом, составление которого установлено нормативными актами, а также в документ не включены все связанные с финансовыми инструментами риски. Включенная в документ информация ни при каких условиях не составлялась таким образом, чтобы соответствовать индивидуальным инвестиционным требованиям, целям, толерантности к риску, знаниям и опыту на финансовых рынках, а также каким-либо иным условиям и ограничениям, учитывающимся при принятии инвестором инвестиционного решения. Авторы данного документа лично, а также IPAS CBL Asset Management, связанные с ним предприятия или представители не несут ответственность за последствия, возникшие в результате использования размещенной здесь информации (в т.ч. её части), а также любой иной информации или включенных в неё утверждений, в том числе не несут ответственность за прямые или косвенные убытки (включая недополученную прибыль), а также за штрафные санкции, в т.ч. в случаях, когда имеется уведомление об их возможном применении. Включенная в данный документ информация и утверждения основываются на информации, которая доступна составителям данного документа и которая получена из источников, которые считаются достоверными (Bloomberg, Reuters, иные масс-медиа, а также информация, находящаяся на домашних страницах бирж, центральных банков и статистических бюро, а также иных компаний и т.д.) – однако, несмотря на это, IPAS CBL Asset Management не может гарантировать и не гарантирует точность и полноту предоставляемой информации, и авторы документа не несут ответственность за информирование пользователей, в случае если включенная информация оказалась неточной, вводящей в заблуждение или несоответствующей каким-либо иным источникам.