

CBL Eastern European Bond Fund



Class R Acc USD
Class R Acc EUR (hedged)

Decembris 2018

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

Reitingi un apbalvojumi

Morningstar Rating™

(pamatklase R Acc USD)



Lipper Fund Awards Europe
2016, 2017

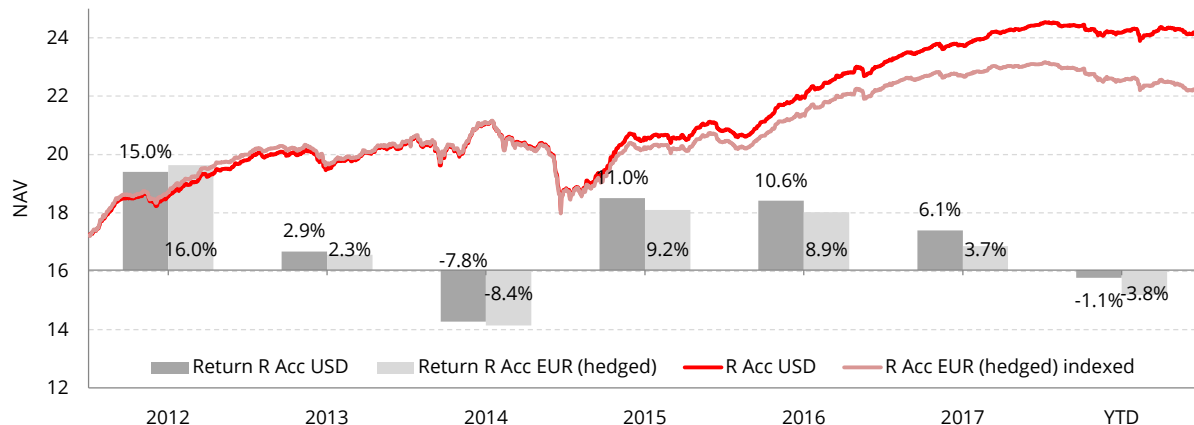
Labākais Eiropas attīstības
valstu obligāciju fonds
3 un 5 gadu termiņā

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 33.0 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	PAREEUB LR	PAREUBA LR
Pamatvalūta	USD	EUR
Klases aktīvu vērtība	8.6 mln	21.3 mln

Fonda darbības vēsture



Ienesīgums pa periodiem

	YTD	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	SI*	2017	2016	2015
Class R Acc USD	-1.1%	0.4%	-0.6%	0.2%	-1.1%	2.4%	5.1%	3.5%	5.7%	6.1%	10.6%	11.0%
Class R Acc EUR (hedged)	-3.8%	0.2%	-1.4%	-1.3%	-3.8%	-0.1%	2.8%	1.7%	3.9%	3.7%	8.9%	9.2%

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

10 lielākie ieguldījumi

	Kupons	Dzēšana	Īpatsvars
NLMK	4.50%	15-Jun-23	4.1%
BGEO Group	6.00%	26-Jul-23	3.9%
MOL	2.63%	28-Apr-23	3.7%
KazTransGas	4.38%	26-Sep-27	3.7%
Globalworth	2.88%	20-Jun-22	3.7%
Novatek	6.60%	3-Feb-21	3.6%
Turkey	6.00%	25-Mar-27	3.5%
Arcelik	5.00%	3-Apr-23	3.5%
Maxima Grupe	3.25%	13-Sep-23	3.4%
PhosAgro	3.95%	24-Apr-23	3.4%
Total			36.5%

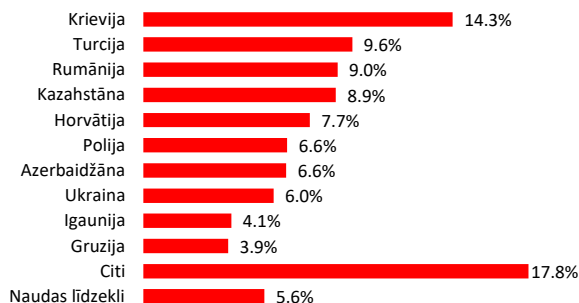
Fonda statistika

Vidējais ienesīgums (hedžēts uz USD)	6.7%
Vidējā durācija	3.4
Vidējais svērtais kredītreitings	Ba1
Vērtspapīru skaits fondā	32
Vērtspapīra vid. īpatsvars	3.0%

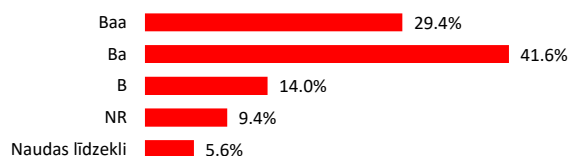
Ienesīguma statistika (3 gadi)

	R Acc USD	R Acc EUR (H)
Svārstīgums (%)	2.7%	2.8%
Sharpe rādītājs	1.4	1.1
Sortino rādītājs	3.0	2.1
Value-at-Risk (30d / 95%)	0.8%	1.2%

Portfeļa struktūra pa valstīm



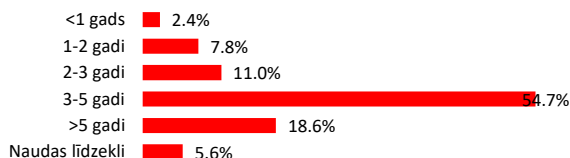
Portfeļa struktūra pa kredītreitīgiem



Portfeļa struktūra pa nozarēm



Portfeļa struktūra pa dzešanas periodiem



Mēneša notikumi

- Gada pēdējā mēnesī pasaules riska aktīvu svārstīgums saglabājās augstos līmeņos. ASV akcijas piedzīvoja kritumu 9% apmērā, Eiropas akcijas zaudēja teju vai 6% un Brent naftas cena noslīdēja līdz USD54/bbl, samazinoties par vairāk kā par 8%;
- Galvenās etalonlikmes turpināja slīdēt zemāk, investoriem meklējot drošākus aktīvus. ASV 10 gadu obligāciju ienesīgums mēnesī noslīdēja 30bp zemāk, pie 2.7%; Vācijas 10 gadu obligāciju ienesīgums samazinājās par 10bp, un gadu noslēdza pie 0.2%;
- Neskatoties uz negatīvo globālo fonu, Austrumeiropas eiroobligāciju tirgus decembrī atsitās par 1.7%, būtiski apsteidzot pārējos attīstības valstu parāda tirgus. Mūsu Fonds izauga par 0.4%;
- Garāka termiņa Azerbaidžānas emitentu obligācijas uzrādīja straujāko kāpumu, decembrī pakāpjoties par vidēji 3.5%, kas ir būtisks kontrasts negatīvajai naftas cenas dinamikai;
- Tāpat arī Turcijas eiroobligācijas nodemonstrēja pārliecinošu sniegumu, vidēji pieaugot par vairāk kā par 3.0%, atspoguļojot mazinošās investoru bažas, attiecībā pret ieguldījumiem valstī.

Pozitīvais un negatīvais piensums

- + Labāka vērtspapīru izvēle Ukrainā, kur korporatīvās obligācijas apsteidza mums Fondā neesošas valdības obligācijas;
- + Garāka termiņa Turcijas valdības obligācijas un ieguldījumi Azerbaidžānā deva lielāko pozitīvo piensumu Fondam;
- Zemāks īpatsvars labāku sniegumu uzrādošajā Turcijā;
- Kazahstānas Nostrum Oil obligācijas turpināja slīdēt zemāk, turpinoties operacionālajām problēmām.

Portfeļa pozicionējums

- Turcijā mēs pārdevām Coca Cola Icecek un vietā iegādājāmies Turk Telekom obligācijas, realizējot peļņu;
- Mēs pārdevām Nostrum'22 un par zemāku cenu vietā iegādājāmies Nostrum'25, kuram, mūsaprāt, ir optimālāka atdeve gan pozitīvā, gan negatīvā scenārijā;
- Mēs pārdevām USD MOL'19 un vietā iegādājāmies EUR MOL'23 labāka salīdzinošā ienesīguma dēļ;
- + Mēs veiksmīgi iegādājāmies gara termiņa KazTransGas.

Perspektīva un stratēģija

Kopumā mēs sagaidām, ka investoru noskaņojums tuvākajā nākotnē saglabāsies nestabils, reaģējot uz jaunumiem par Ķīnas un ASV tirdzniecības attiecībām, daļēji apturēto ASV valdības darbu un FRS politiku. Tomēr, mūsaprāt, vispārējais makroekonomiskais un fundamentālais fons atbalsta riska noskaņojuma uzlabošanos, tostarp Austrumeiropas obligācijās. Pēc diezgan aktīvas tirdzniecības decembrī, mēs uzskatām, ka Fonds ir atbilstoši pozicionēts šajā tirgus vidē, tādēļ tuvākajās nedēļās mēs plānojam saglabāt FONDA portfeli samērā stabilu. Ņemot vērā iepriekš minēto, mēs tomēr plānojam izvērtēt atsevišķas investīciju iespējas Baltijas obligāciju tirgū, jo viens no mūsu ieguldījumiem šajā reģionā iepriekšējā mēneša beigās tika atpirkts pirms termiņa.

Kontaktinformācija

CBL Asset Management
Republikas Laukums 2a
Rīga LV-1010

Tālr: (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 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 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.