

CBL Eastern European Bond Fund



Class R Acc USD
Class R Acc EUR (hedged)

Aprīlis 2021

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

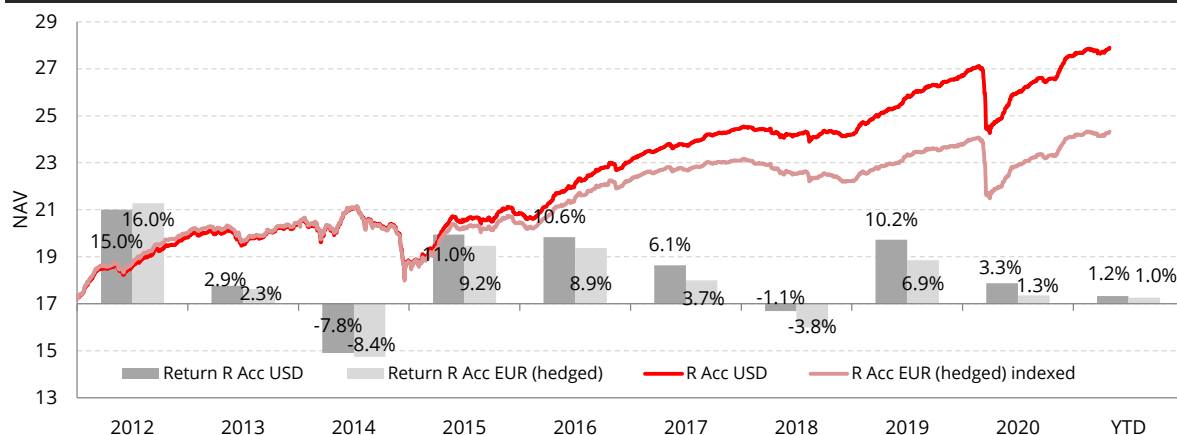
Labākais Eiropas attīstības
valstu obligāciju fonds
3 un 5 gadu termiņā

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 69.7 mln
Komisija par pārvaldīšanu	1.25% gadā
Pirkšanas komisija	Līdz 1.0%
Daļu pirkšanas/pārdošana	Katru darba dienu
Peļņas sadales metode	Uzkrājība
Juridiskais statuss	UCITS IV, Latvija

	Class R Acc USD	Class R Acc EUR (H)
ISIN	LV0000400125	LV0000400174
Bloomberg kods	PAREUB LR	PAREUBA LR
Pamatvalūta	USD	EUR
Klases aktīvu vērtība	6.4 mln	52.4 mln

Fonda darbības vēsture



Ienesīgums pa periodiem

	YTD	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	SI*	2020	2019	2018
Class R Acc USD	1.2%	0.8%	0.8%	5.1%	12.2%	5.1%	4.7%	5.1%	5.8%	3.3%	10.2%	-1.1%
Class R Acc EUR (hedged)	1.0%	0.8%	0.6%	4.5%	10.7%	3.0%	2.2%	2.8%	3.9%	1.3%	6.9%	-3.8%

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

10 lielākie ieguldījumi

	Kupons	Dzēšana	Īpatsvars
Enerģa	2.125%	7-Mar-27	3.4%
EP Infrastructure	1.698%	30-Jul-26	3.3%
CTP	2.125%	1-Oct-25	3.3%
Serbia	3.125%	15-May-27	3.2%
Sisecam	6.950%	14-Mar-26	3.2%
Maxima Grupe	3.250%	13-Sep-23	3.1%
ALROSA	3.100%	25-Jun-27	3.1%
Ipoteka Bank	5.500%	19-Nov-25	3.0%
National Bank of Uzbekistan	4.850%	21-Oct-25	3.0%
Southern Gas Corridor	6.875%	24-Mar-26	2.9%
Total			31.5%

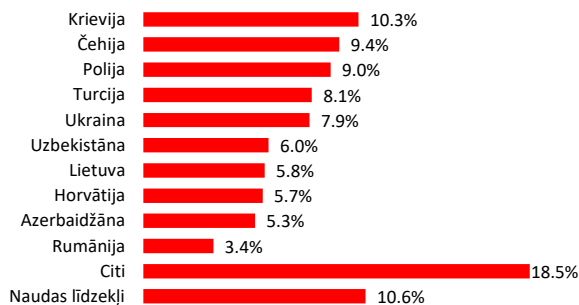
Fonda statistika

Vidējais ienesīgums (hedžēts uz USD)	3.6%
Vidējā durācija	3.5
Vidējais svērtais kredītreitings	Ba1
Vērtspapīru skaits fondā	40
Vērtspapīra vid. īpatsvars	2.2%

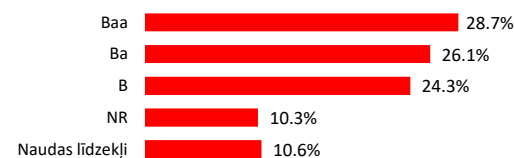
Ienesīguma statistika (3 gadi)

	R Acc USD	R Acc EUR (H)
Svārstīgums (%)	6.6%	6.7%
Sharpe rādītājs	0.3	0.4
Sortino rādītājs	0.4	0.5
Value-at-Risk (30d / 95%)	1.0%	1.2%

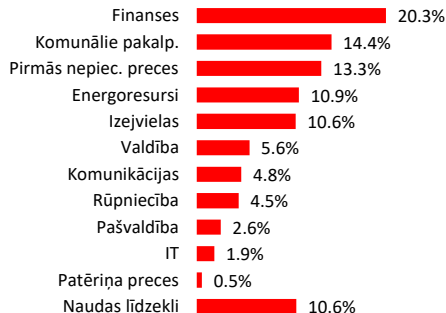
Portfeļa struktūra pa valstīm



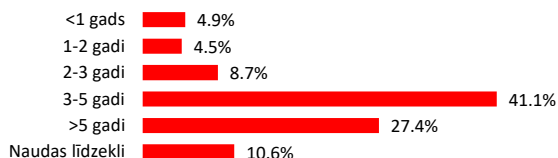
Portfeļa struktūra pa kredītreitīgiem



Portfeļa struktūra pa nozarēm



Portfeļa struktūra pa dzēšanas periodiem



Mēneša notikumi

- Aprīlī akciju tirgus indeksi abpus Atlantijas okeānam turpināja savu virzību augšup, S&P500 un Stoxx 600 pakāpjoties par attiecīgi 5.2% un 1.8%. Noskaņojumu uzlaboja vispārējs progress vakcinēšanās procesā, labāki, kā gaidīts, ekonomikas dati un iedrošinošs 1.ceturkšņa finanšu rezultātu publicēšanas sezonās sākums ASV. Starp citiem riska aktīviem, Brent markas naftas cena pieauga par teju 6%, pieaugot cerībām par ātrāku ekonomikas atkopšanos;
- Pēc straujā pieauguma par vairāk kā 80bps gada pirmajā ceturksnī, ASV 10-gadu obligāciju ienesīgums nedaudz atkāpās, par 11bps, samazinoties līdz 1.63% uz aprīļa beigām. Savukārt Vācijas 10-gadu obligāciju ienesīgums pieauga par 9bps, mēnesi noslēdzot pie -0.2%;
- Austrumeiropas obligāciju tirgus atguva lielāko daļu no marta krituma, pieaugot par 1.6%, jo ASV valdības vērtspapīru ienesīguma kāpums mainīja savu virzību. Tajā pašā laikā mūsu Fonds izauga par 0.8% pēc minimālas korekcijas martā. Kopš gada sākuma Fonda sniegums pārsniedz kopējā tirgus rezultātu par vairāk kā 2pp;
- Aprīlī Moldovas korporatīvais obligāciju segments izcēlās pozitīvā ziņā, jo valstī lielākais agro holdings Trans-Oil veiksmīgi pirms termiņa pārfinansēja savas eiroobligācijas, samazinot parāda apkalpošanas izmaksas un pagarinot atmaksas termiņu. Uzņēmums piedāvāja pieklājīgu kompensāciju esošajiem obligacionāriem un mēs šajā darījumā piedalījāmies. Arī Turcijas aktīvi aprīlī uzrādīja atzīstamu sniegumu, daļēji atgūstot martā piedzīvotos zaudējumus, kas radās pēc izmaiņām centrālās bankas vadībā.

Pozitīvais un negatīvais piesensums

- Kopumā Fonda vērtību mazāk ietekmēja svārstīgums Turcijas aktīvu cenās mūsu stratēģiski zemāka īpatsvara dēļ. Fonds martā ieguva no zemāka īpatsvara Turcijā, savukārt aprīlī tas radīja salīdzinoši negatīvu ietekmi, jo Turcijas aktīvi daļēji atguvās;

+ Tajā pašā laikā mūsu vērtspapīru izvēle Turcijā bija ļoti veiksmīga un mēs fiksējām 8pp peļņu Turkey'47 eiroobligācijās mazāk kā mēneša laikā;

+ Starp atsevišķiem vērtspapīriem Moldovas Trans-Oil obligācijas deva lielāko pozitīvu piesensumu;

- Turpretī, atsevišķi Ukrainas korporatīvie emitenti uzrādīja negatīvu sniegumu, kas saistīts ar saasinājumu geopolitiskajās attiecībās ar Krieviju.

Portfeļa pozicionējums

- Mēneša laikā mēs iegādājāmies jaunās DDM'26 eiroobligācijas, jo uzņēmums paziņoja par esošo obligāciju pirmstermiņa dzēšanu;
- Mēs pārdevām Čehijas telekomunikācijas uzņēmuma PPF 2024.gada obligācijas un par pievilcīgu cenu vietā iegādājāmies šī paša emitenta 2026.gada obligācijas;
- Mēs piefiksējām peļņu ļoti veiksmīgajā Turkey'47 darījumā un daļu no līdzekļiem ieguldījām Istanbul'25 obligācijās;
- Mēs piedalījāmies pievilcīgajā Moldovas Trans-Oil'24 obligāciju atpiršanas piedāvājumā un vietā iegādājāmies Trans-Oil'26, lai saglabātu ieguldījumus šajā emitentā;
- Georgian Oil and Gas Corporation atmaksāja obligācijas noteiktajā termiņā.

Perspektīva un stratēģija

Kā mēs korekti prognozējam, aprīlī varējām novērot nelielu korekciju ASV etalonlikmju kāpumā, kas kalpoja par atbalstu garāka termiņa ASV dolāra eiroobligācijām. No vienas puses, lai gan reģiona pašreizējie apstākļi, mūsaprāt, prorojām ir labvēlīgi aktīvu cenām, riska prēmija Austrumeiropas obligāciju tirgū, kopumā, ir tādā pašā līmenī kā šī gada sākumā. No otras puses, neraugoties uz USD etalonlikmju mēru samazinājumu aprīlī, mēs prorojām saredzam potenciālu etalonlikmju pieaugumam vidējā termiņā. Tā rezultātā mēs plānojam šobrīd pieturēties pie Fonda īsāka termiņa profila, lai pasargātu aktīvus no strauja etalonlikmju pieauguma riska.

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 sagatavošana 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 tolerancēm, zināšanām un pieredzei par finanšu tirgiem, kā arī jebkuram citam vērā ņemamam ieguldītājam 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 negarantēt 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:

