

CBL Global Emerging Markets Bond Fund



Class R Acc USD
Class R Acc EUR (hedged)

Февраль 2023

Инвестиционная политика

Целью инвестиционного фонда является достижение долгосрочного прироста капитала, вкладывая средства преимущественно в долговые ценные бумаги, которые эмитированы или гарантированы правительствами, самоуправлениями, центральными банками, кредитными учреждениями и коммерческими организациями развивающихся стран мира.

Инвестиционный процесс

- Оценка облигаций методом Bottom-Up
- Диверсификация по стране, индустрии и эмитенту
- Интеграция рисков устойчивости (ESG) в фундам. анализ.
- Политика Фонда способствует инвестициям с

благоприятным воздействием на экологические и социальные характеристики (в соответствии со статьей 8

Рейтинги

Morningstar Rating™

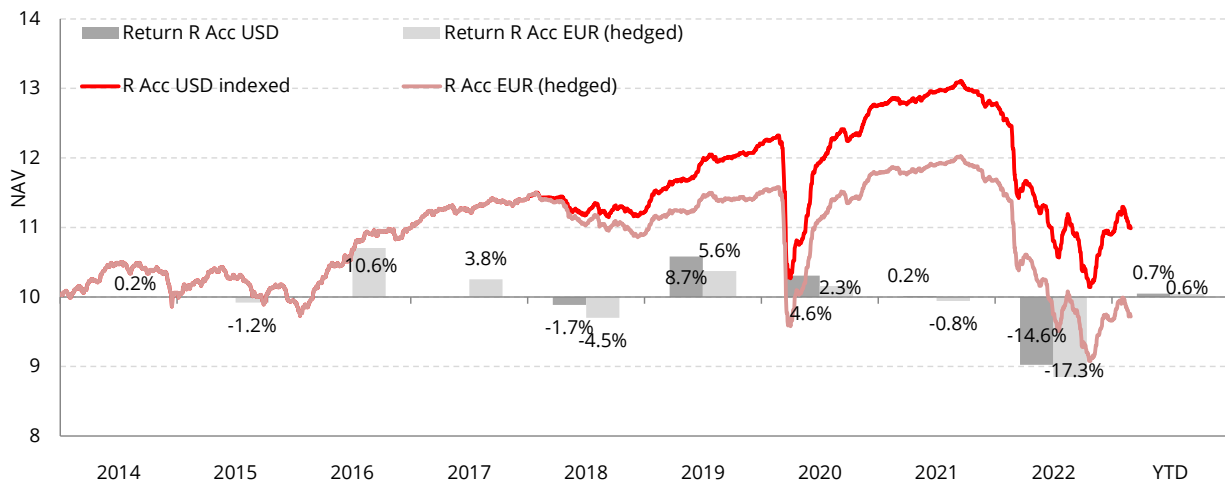


Обзор Фонда

Управляющая компания	CBL Asset Management
Управляющие	Андрис Котанс, CFA Эдгарс Лао, CFA
Банк-держатель	Citadele banka
Дата создания	25/06/2013
Объем активов	USD 22.6 млн.
Комиссия за управление	1.00% в год
Комиссия за покупку	0%
Покупка/продажа долей	Ежедневно
Дивиденды	Кумулятивные
Правовой статус	UCITS IV, Латвия

	Class R Acc USD	Class R Acc EUR (H)
ISIN	LV0000400968	LV0000400828
Код Bloomberg	CBLGRAU LR	CITGEMB LR
Базовая валюта	USD	EUR
Объем активов класса	3.2 млн.	18.3 млн.

Показатели деятельности



Совокупный доход по периодам

	YTD	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	SI	2022	2021	2020
Class R Acc USD	0.7%	-2.1%	2.2%	0.4%	-8.4%	-7.5%	-3.5%	-0.8%	-0.7%	-14.6%	0.2%	4.6%
Class R Acc EUR (hedged)	0.6%	-2.2%	1.5%	-1.2%	-11.1%	-9.4%	-5.4%	-3.2%	-0.3%	-17.3%	-0.8%	2.3%

Крупнейшие вложения

	Купон	Погашени	Вес
Polski Koncern Naftowy ORLEN	1.125%	27-May-28	3.9%
Indonesia	1.100%	12-Mar-33	3.8%
Vivo Energy Investments	5.125%	24-Sep-27	3.8%
KUO	5.750%	7-Jul-27	3.5%
DP World	2.375%	25-Sep-26	3.4%
Endeavour Mining	5.000%	14-Oct-26	3.0%
GTC Aurora Luxembourg	2.250%	23-Jun-26	3.0%
JSW Steel	5.050%	5-Apr-32	2.9%
Sappi	3.625%	15-Mar-28	2.9%
CSN Resources	5.875%	8-Apr-32	2.8%
Total			33.0%

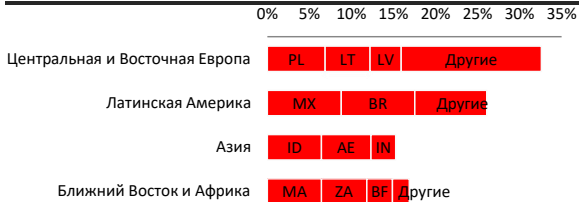
Статистика портфеля

Средняя доходность (после хеджирования в USD)	8.2%
Средняя модифицированная дюрация	4.3
Средний кредитный рейтинг	Ba1
Количество ценных бумаг в фонде	37
Средний вес бумаги	2.5%

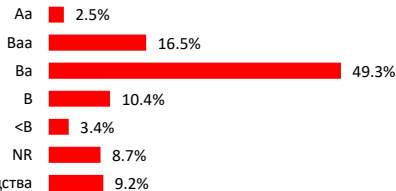
Статистика деятельности (за 3 года)

	R Acc USD	R Acc EUR (H)
Волатильность (%)	12.4%	12.7%
Коэффициент Шарпа	-0.3	-0.3
Коэффициент Сортино	-0.4	-0.4
Value-at-Risk (30d / 95%)	5.4%	5.9%

Структура по регионам



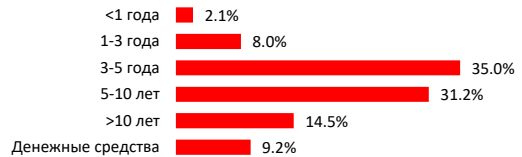
Структура по кредитным рейтингам



Структура по секторам



Структура портфеля по срокам погашения



События месяца

- Еврооблигации развивающихся стран в феврале изменили тенденцию и упали на 2%, при этом суверенные облигации снизились немного больше, в то время как в корпоративном сегменте дела обстояли несколько лучше. Наш Фонд вел себя в соответствии с более широким рынком, снизившись на 2,1%;
- Еврооблигации компании Camposol, перуанского производителя продуктов питания, по-прежнему демонстрировали повышенную волатильность на фоне политических протестов в стране и нестабильности на рынке продуктов питания. В феврале Camposol был лидером в портфеле Фонда, прибавив 12%. Мы воспользовались этой возможностью, чтобы закрыть позицию, поскольку ожидаем, что предстоящие финансовые показатели будут слабыми, дефицит ликвидности продолжится, а продолжающиеся заторы на дорогах в Перу могут нанести ущерб поставкам и еще больше ухудшить денежный поток компании;
- GOL, один из основных авиаперевозчиков Бразилии, объявил, что планирует обменять свои облигации. Речь идет о сделке, в которой будут участвовать холдинговая компания Abra Group и специальная группа крупнейших кредиторов. Поначалу эта новость была положительно оценена, но к концу месяца GOL показал худшие результаты в Фонде, потеряв более 13%;
- Сезон корпоративных отчетов на рынках развивающихся стран начался со смешанных результатов. За некоторыми исключениями, как доходы, так и прибыль, как ожидалось, падают, что обусловлено продолжающимся ростом инфляции, хотя в некоторых случаях это привело к увеличению объемов продаж;
- В начале февраля в некоторых районах Турции и Сирии произошло разрушительное землетрясение. По оценкам Турецкой конфедерации предприятий и бизнеса (Turkconfed) число погибших превышает 72 000 человек, а общий ущерб от землетрясения оценивается в 84,1 млрд долларов США. По оценкам EBRD, потенциальные убытки могут составить до 1% от ВВП Турции в 2023 году. Фонд держит еврооблигации Arcelik, которые, кажется, не пострадали от трагедии и в целом не изменились в течение месяца, показав лучшие результаты, чем корпоративный сегмент Турции в целом;
- Более сильные, чем ожидалось, макроэкономические данные, повышение процентной ставки ФРС на 25 базисных пунктов и заявление председателя Пауэлла о том, что ФРС по-прежнему обеспокоена тем, что слишком мало делает для сдерживания инфляции, привели к снижению S&P500 на 2,6%, в то время как Stoxx 600 удалось показать рост на 1,7%. Доходность 10-летних казначейских облигаций США и облигаций Германии в конце месяца выросла примерно на 40 б.п. до 3,9% и 2,65%, соответственно.

Позитивный и негативный вклад

+ Более высокие результаты Фонда в корпоративном сегменте были обусловлены нашим относительно большим присутствием на рынке Балтийских стран, а также благодаря Польше, где наблюдалось восстановление цен еврооблигаций GTC;

- Что касается суверенного сегмента, относительная доходность нашего Фонда отставала из-за выбора ценных бумаг в Европе (позиции в Румынии и Украине). Это отставание было в некоторой степени компенсировано отсутствием облигаций Эквадора, которые упали более чем на 30% на фоне неутешительных результатов региональных выборов и конституционного референдума.

Позиции портфеля

- В течение месяца мы продолжали постепенно продавать еврооблигации Adani Ports 2027;
- В Латинской Америке мы перешли с Escopretrol 2030 на еврооблигации Colombia Telecom 2030, а также использовали отскок цен для продажи перуанских еврооблигаций Camposol 2027;
- Мы увеличили наше присутствие в Африке, открыв позицию в привлекательных еврооблигациях OCP 2031 – государственного производителя удобрений в Марокко.

Перспективы и стратегия

После недавнего роста доходности эталонных облигаций, средняя доходность на рынке облигаций развивающихся стран достигла уровня 8%, что указывает на то, что инвесторы получают очень хорошую компенсацию за участие в глобальном рынке облигаций развивающихся стран. При этом кредитное качество эмитентов в целом остается на достойном уровне. Таким образом, мы видим, что при активном выборе облигаций по принципу «снизу вверх» облигации развивающихся рынков остаются очень привлекательным классом активов для инвесторов, которым в настоящее время предлагается очень привлекательная точка входа.

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 документе не включены все связанные с финансовыми инструментами риски. Включенная в документ информация ни при каких условиях не составляется таким образом, чтобы соответствовать индивидуальным инвестиционным требованиям, целям, толерантности и риску, знаниям и опыту на финансовых рынках, а также каким-либо иным условиям и ограничениям, учитываемым 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.