

# CBL Global Emerging Markets Bond Fund



Class R Acc USD  
Class R Acc EUR (hedged)

Январь 2021

## 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

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

## Рейтинги

Morningstar Rating™  
(класс R Acc EUR Hdg)

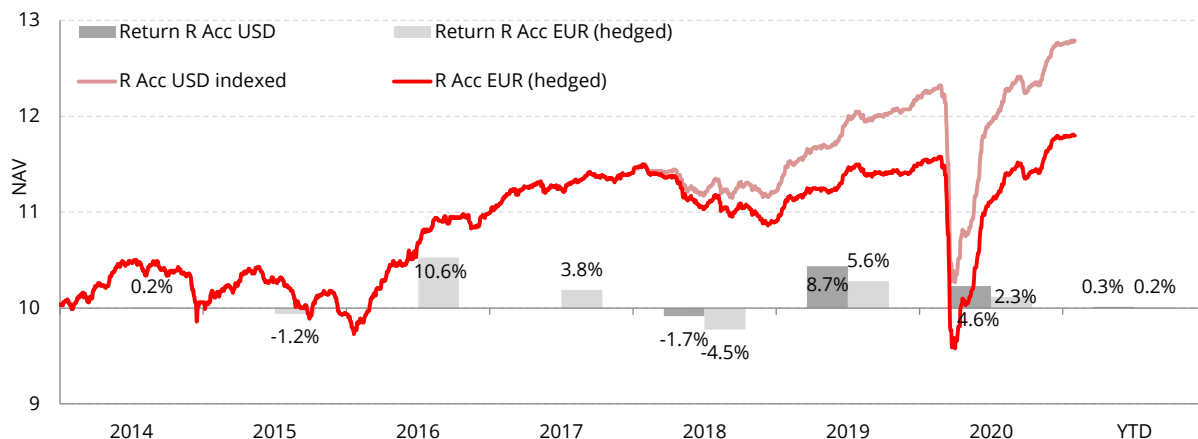


## Обзор Фонда

Управляющая компания	CBL Asset Management
Управляющие	Андрис Котанс, CFA Эдгарс Лао, CFA
Банк-держатель	Citadele banka
Дата создания	25/06/2013
Объем активов	USD 31.7 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	LV0000400968	LV0000400828
Код Bloomberg	CBLGRAU LR	CITGEMB LR
Базовая валюта	USD	EUR
Объем активов класса	4.3 млн.	22.5 млн.

## Показатели деятельности



## Совокупный доход по периодам

	YTD	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	SI	2020	2019	2018
Class R Acc USD	0.3%	0.3%	3.8%	5.3%	4.3%	5.4%	3.6%	-	3.8%	4.6%	8.7%	-1.7%
Class R Acc EUR (hedged)	0.2%	0.2%	3.4%	4.5%	2.3%	2.8%	0.9%	3.7%	2.2%	2.3%	5.6%	-4.5%

## Крупнейшие вложения

	Купон	Погашени	Вес
MOL	1.50%	8-Oct-27	3.2%
NLMK	4.50%	15-Jun-23	3.0%
Credito Real	5.00%	1-Feb-27	3.0%
KazTransGas	4.38%	26-Sep-27	2.9%
ALROSA	3.10%	25-Jun-27	2.9%
Telefonica Celular	5.88%	15-Apr-27	2.9%
Ecopetrol	5.38%	26-Jun-26	2.9%
Chandra Asri Petrochemical	4.95%	8-Nov-24	2.9%
СТР	2.13%	1-Oct-25	2.9%
KUO	5.75%	7-Jul-27	2.8%
<b>Total</b>			<b>29.4%</b>

## Статистика портфеля

Средняя доходность (после хеджирования в USD)	4.2%
Средняя модифицированная дюрация	4.0
Средний кредитный рейтинг	Ba2
Количество ценных бумаг в фонде	40
Средний вес бумаги	2.4%

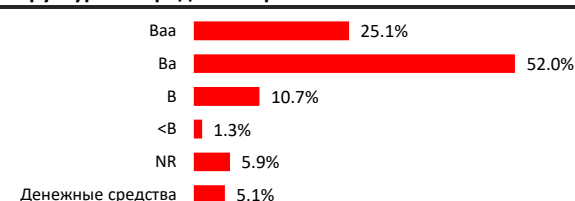
## Статистика деятельности (за 3 года) R Acc USD R Acc EUR (H)

Волатильность (%)	10.7%	11.0%
Коэффициент Шарпа	0.2	0.2
Коэффициент Сортино	0.2	0.1
Value-at-Risk (30d / 95%)	1.6%	2.0%

## Структура по регионам



## Структура по кредитным рейтингам



## 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;
- Еврооблигации развивающихся стран потеряли около 0,6% стоимости, при этом суверенные облигации снизились более чем на 1,0%, а корпоративные закрылись в целом без изменений. Нашему Фонду удалось превзойти рынок, поднявшись на 0,3%;
- В Бразилии протестующие вышли на улицы, требуя импичмента президента на фоне растущего беспокойства по поводу медленного развертывания плана вакцинации против Covid-19 и увеличения числа погибших от пандемии. Между тем протестующие в Москве и еще как минимум в 100 городах России собрались, чтобы поддержать задержанного лидера оппозиции Алексея Навального, который арестован с середины января. Как сообщалось, протестующие были подвергнуты самым жестоким репрессиям в новейшей истории России.

## Позитивный и негативный вклад

- + В целом нашему Фонду удалось превзойти более широкий рынок, как в суверенном, так и в корпоративном сегментах;
- + Рост показателей суверенного сегмента произошел из-за отсутствия позиций на Мексику и Эквадор, которые показали падение;
- + Между тем, превосходство в корпоративном сегменте Фонда было обусловлено правильным выбором ценных бумаг в Латинской Америке (как Мексика, так и Бразилия) и большим количеством европейских эмитентов, а также наличию позиций, не включённых в бенчмарк;
- Негативное влияние на относительные показатели оказало отсутствие позиций в ближневосточных корпорациях.

## 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 по облигациям 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 рынок развивающихся стран хорошо выглядит по сравнению с рынком развитых стран (сегмент высокорискованных бумаг) 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. Включённая в документ информация не является инвестиционным анализом, инвестиционным исследованием или годовым/полугодовым финансовым отчётом, составление которого установлено нормативными актами, а также в документе не включены все связанные с финансовыми инструментами риски. Включённая 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, 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 размещённой здесь информации (в т.ч. её части), а также любой иной информации или включённых 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. Включённая 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 включённая информация оказалась неточной, вводящей в заблуждение или несоответствующей каким-либо иным источникам.

## Структура по секторам



## Структура портфеля по срокам погашения

