

Декабрь 2019

Инвестиционная политика

Достижение долгосрочного прироста капитала путём инвестирования средств преимущественно в акции компаний стран Балтийского моря - Латвия, Эстония, Литва, Дания, Финляндия, Норвегия, Швеция, Германия и Польша.

Инвестиционный процесс

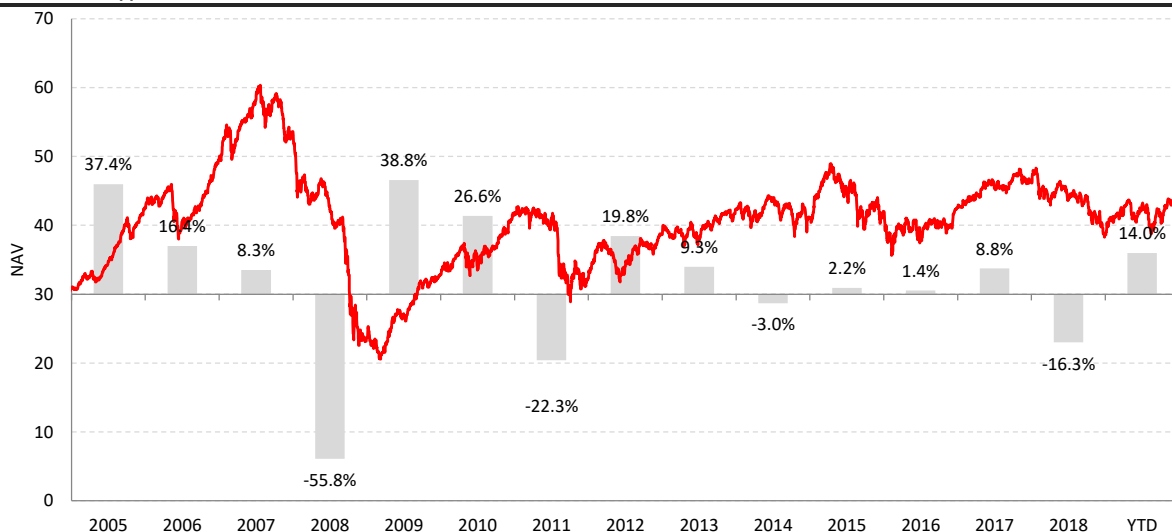
- Аллокация активов методом Top-down
- Подбор акций методом Bottom-up
- Ежедневный мониторинг рынка
- Ежемесячная оценка результатов
- Диверсификация по странам и отраслям

Обзор Фонда

Управляющая компания	CBL Asset Management
Управляющий	Игорь Лахтадырь, CFA
	Андрей Пилька
Банк-держатель	Citadele banka
Дата создания*	24/08/2004
Объем активов	EUR 2.9 млн.
Комиссия за управление	2.0% в год
Комиссия за покупку	до 2.5%
Покупка/продажа долей	Ежедневно
Дивиденды	Кумулятивные
Правовой статус	UCITS IV, Латвия
ISIN	LV0000400794
Код Bloomberg	CITBSEF LR

* Данные до 20 ноября 2013 относятся к „Citadele Baltic Sea Countries Equity Fund” (ISIN LT0000950008), который был полностью переведён в новый фонд "CBL Baltic Sea Equity Fund" (ISIN LV0000400794) с идентичной инвестиционной стратегией.

Показатели деятельности



Совокупный доход по периодам

	YTD	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	SI	2018	2017	2016
Фонд	14.0%	1.4%	5.6%	4.3%	14.0%	-2.3%	1.2%	1.5%	2.8%	-16.3%	8.8%	1.4%

Крупнейшие вложения

Крупнейшие вложения	Вес
Investor AB	5.0%
Equinor ASA	4.6%
Tallink Group Ltd	3.4%
DSV A/S	2.9%
Olainfarm	2.8%
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	2.6%
Atlas Copco AB	2.5%
Allianz SE	2.1%
CD Projekt SA	2.1%
SAP AG	2.1%
Total	30.0%

Статистика портфеля

Количество ценных бумаг в фонде	47
Средний вес бумаги	2.0%
Медиана P/E	26.7
Медиана P/B	2.5
Средневзвешенная дивидендная доходность	2.8%

Статистика деятельности (за 3 года)

Волатильность (%)	10.4%
Коэффициент Шарпа	0.2
Коэффициент Сортино	0.3
Value-at-Risk (30d/ 95%)	6.1%

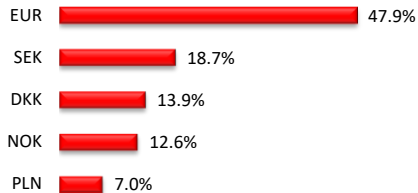
Структура по странам



Структура по секторам



Структура по валютам



События месяца

- Последний месяц года добавил еще больше оптимизма мировым рынкам акций, которые по-прежнему демонстрировали неплохой рост. Широкий европейский индекс STOXX 600 в декабре прибавил 2,15%, а в целом 2019 год стал самым сильным годом для рынка акций Европы за десятилетие.
- Поток новостей в основном поддерживал рынки. США и Китай снова оказались в центре внимания инвесторов, поскольку страны объявили о первоначальной сделке, отменяющей введение новых тарифов. США пообещали, что снизят тарифы на часть китайского экспорта в обмен на бещания Китая увеличить импорт сельскохозяйственной продукции из США и предоставить более широкий доступ американским компаниям к рынку Китая. Победа партии Бориса Джонсона на досрочных выборах привела к тому, что правительство Великобритании окончательно утвердило соглашение о Brexit, тем самым существенно уменьшив длительную неопределенность.
- Фонд прибавил 1,4% в декабре, что близко к обще рыночному уровню.
- В географическом плане Норвегия показала самый высокий прирост (+5,5%). За ней следовали Финляндия (+4%), Швеция (+3,3%) и Дания (+2,5%). На фоне общего оптимизма на фондовых площадках Европы, результат Германии (+0,1%) был довольно разочаровывающим.
- Макропоказатели в Европе остаются слабыми. Хотя показатели деловой активности несколько стабилизируются, а индекс сфера услуг даже демонстрирует определенные улучшения, уровни остаются довольно удручающими. Объем промышленного производства снова снизился, полностью уничтожив рост предыдущих двух месяцев.

Позитивный и негативный вклад

+ Швеция, Норвегия и Дания внесли наибольший положительный вклад в результаты Фонда. Среди индивидуальных ценных бумаг наибольший положительный вклад внесли Atlas Copco, Equinor, Danske Bank и Nordea Bank.
- Только акции Германии негативно повлияли на результаты Фонда.

Позиции портфеля

- Мы провели несколько сделок с целью перераспределения средств портфеля в акции эмитентов высокого роста, отражая таким образом наш позитивный взгляд на рынок.

Перспективы и стратегия

Несмотря на промежуточное решение, дальнейшее развитие торговых отношений между США и Китаем остается важным фактором для мировых рынков. Мы по-прежнему считаем, что благоприятные денежно-кредитные условия обеспечивают неплохое подспорье для роста европейских акций в 2020 году. Мы также ожидаем, что некоторая стабилизация экономических показателей вкпе с восстановлением роста доходов европейских компаний окажет поддержку рынку.

Контакты

CBL Asset Management
площадь Републикас 2а
Рига LV-1010

Тел: (371) 67010810
Факс: (371) 67010250

asset@cbl.lv

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

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 документ 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, 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 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.

Signatory of:

