

Augusts 2020

## Ieguldījumu politika

ELEF Fonda ieguldījumi koncentrējas uz akcijām ar ilgtermiņa izaugsmes perspektīvu. Fonds plāno veikt ieguldījumus tehniski pievilcīgu Eiropas uzņēmumu akciju diversificētā portfelī, ar konkrētiem fundamentālajiem rakstur-lielumiem, tajā skaitā, pārliecinošu peļņas izaugsmi, finanšu stāvokli un rentabilitāti.

## Ieguldījumu process

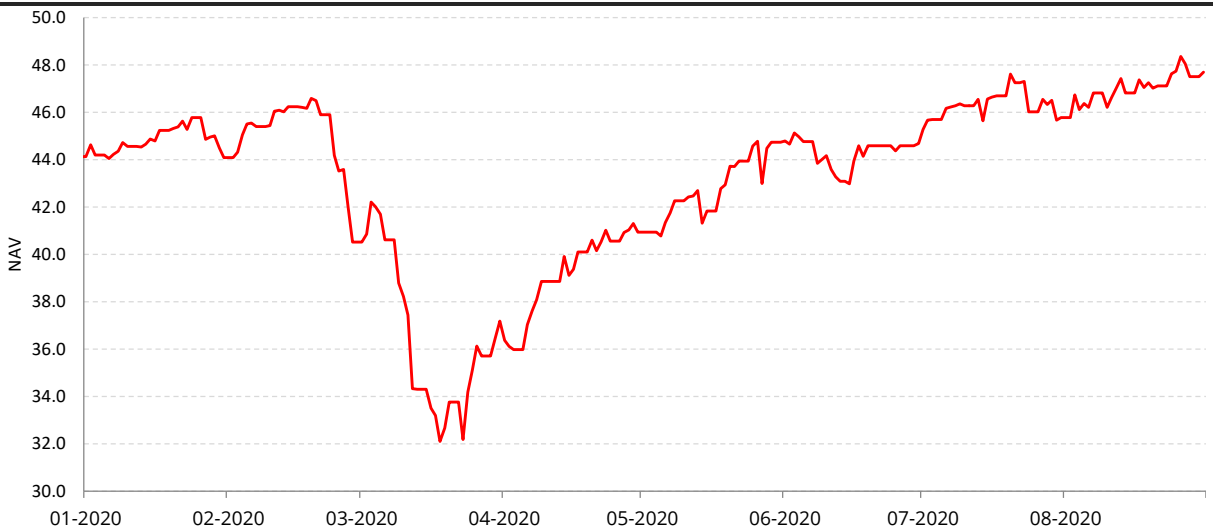
- Bottom-up akciju atlase
- Portfeļa regulāra pārskatīšana un pārveidošana
- Ikdienas tirgus monitorings
- Ikmēneša rezultātu analīze
- Diversifikācija starp valstīm un nozarēm

## Fonda pamatinformācija

Pārvaldes sabiedrība	CBL Asset Management
Pārvaldītājs	Igors Lahtadirs, CFA Andrejs Piļka
Turētājbanka	Citadele banka
Izveidošanas datums*	24/08/2004
Fonda aktīvu vērtība	EUR 6.4 mln
Komisija par pārvaldīšanu	1.4% gadā
Pirkšanas komisija	Līdz 1.5%
Daļu pirkšanas/pārdošana	Katru darba dienu
Peļņas sadales metode	Uzkrājoša
Juridiskais statuss	UCITS IV, Latvija
ISIN kods	LV0000400794
Bloomberg kods	CITBSEF LR

\* Dati par laika periodu līdz 2013. gada 20. novembrim ir attiecināmi uz „Citadele Baltic Sea Countries Equity Fund” (ISIN LT0000950008), kura aktīvi tika pilnībā pārvesti uz jaunizveidoto „CBL Baltic Sea Equity Fund” (ISIN LV0000400794) ar identisku ieguldījumu stratēģiju. 2020. gada 1. janvārī tika nomainīts Fonda nosaukums uz „CBL European Leaders Equity Fund”, kā arī tika paplašināts Fonda ieguldījumu reģions, ietverot visas Eiropas valstis.

## Fonda darbības vēsture



## Ienesīgums pa periodiem

	YTD	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	SI	2019	2018	2017
Fonds	8.1%	4.2%	6.6%	17.7%	-	-	-	-	8.1%	-	-	-

## 10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
CD Projekt SA	3.3%
Evolution Gaming Group AB	3.1%
Sartorius Stedim Biotech	2.9%
ASML Holding NV	2.7%
Neste Oyj	2.5%
Logitech International SA	2.5%
Bechtle AG	2.4%
ASM International NV	2.4%
Sartorius AG	2.4%
Halma PLC	2.3%
<b>Total</b>	<b>26.4%</b>

## Fonda statistika

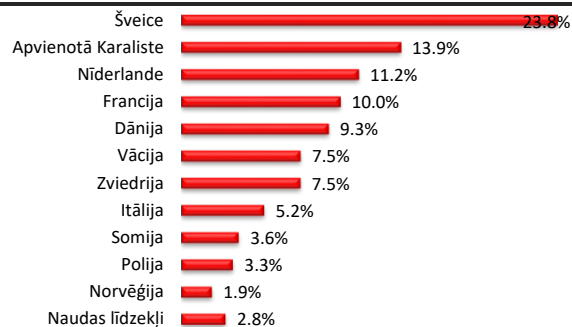
Vērtspapīru skaits fondā	51
Vērtspapīra vid. īpatsvars	1.9%
Vidējais P/E rādītājs (mediāna)	40.9
Vidējais P/B rādītājs (mediāna)	8.6
Vid. svērtais dividendžu ienesīgums	1.2%

## Ienesīguma statistika (3 gadi)\*\*

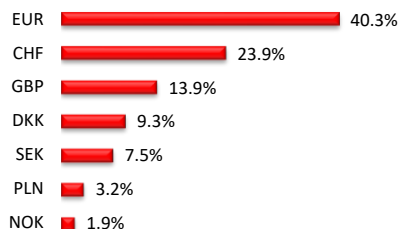
Svārstīgums (%)	16.4%
Sharpe rādītājs	1.1
Sortino rādītājs	1.8
Value-at-Risk (30d/ 95%)	9.3%

\*\* Aprēķinos izmantota stratēģijas vēsturiskā simulācija.

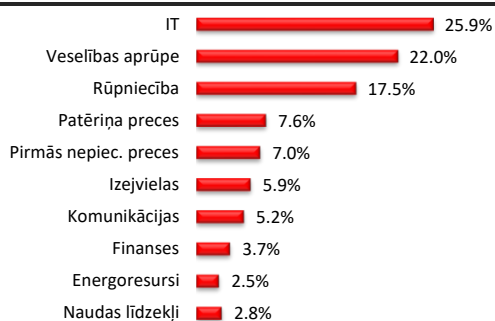
## Portfeļa struktūra pa valstīm



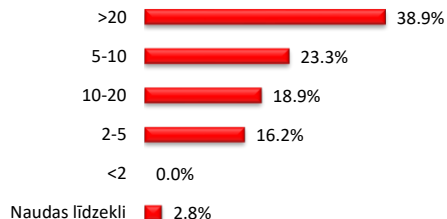
## Portfeļa struktūra pa valūtām



## Portfeļa struktūra pa nozarēm



## Tirgus kapitalizācijas sadalījums, EUR mljrd.



## Mēneša notikumi

- Akciju tirgiem augusts bija vēl viens pozitīvu rezultātu nesošs mēnesis. MSCI World un S&P 500 atjaunoja savus visu laiku augstākos līmeņus, abu vērtībām augustā pieaugot par aptuveni 7%. Eiropas tirgi bijī daudz pragmatiskāki, bet arī pozitīvu rezultātu uzrādoši, mēneša laikā pieaugot par 2.6%. Euro valūtas vērtība turpināja pieaugt pret ASV dolāru, kas traucēja Eiropas akciju sniegunam.
- Pasaules centrālās bankas turpināja atbalstīt finanšu tirgus un jau atkal bija svarīgs faktors akciju tirgiem, fonā valdot sliktākiem COVID-19 izplatīšanās datiem.
- ASV FRS paziņoja, ka tā sāks tikties uz vidējo inflāciju 2% apmērā, kas nozīmē, ka centrālā banka ne uzreiz īstenos likmju celšanu, īstermiņā to pārspējot. Tas, attiecīgi, nodrošinās potenciāli garākus periodus ar zemāku procentu likmju līmeni. ECB pārstāvji norādīja, ka institūcija ir gatava pielietot visus pieejamos monetāros līdzekļus, lai sasniegtu savus inflācijas mērķus. Tajā pašā laikā, Ķīnas centrālā banka iepludināja savā finanšu sistēmā apjomu, kas līdzvērtīgs aptuveni USD100mljrd., nodrošinot jaunas aizdevumu iespējas.
- Eiropas ražošanas PMI līmeņi pārsteidza pozitīvā ziņā, norādot uz straujāku ekonomikas atveseļošanos, kā caurmērā tika gaidīts.
- Fonda vērtība augustā pieauga par 4.2%, pārspējot tirgu par 1.3%. Rezultātu nodrošināja gan veiksmīga akciju atlase, gan sektoru alokācija Fonda portfeli. Kopš gada sākuma, uz augusta beigām, mūsu Fonds ir pārspējis Eiropas akciju tirgu Stoxx Europe 600 par gandrīz 18%.

## Pozitīvais un negatīvais piesesums

+ Apvienotā Karaliste un Šveice deva lielāko pozitīvo piesesumu Fonda rezultātiem. Visi sektori Fonda portfeli bija ar pozitīvu ienesīgumu, IT un rūpniecības sektoram esot ar lielāko pozitīvo piesesumu. Atsevišķu vērtspapīru līmeņi, Apvienotās Karalistes IT kompānija Aveva bija lābāko rezultātu uzrādošā kompānija Fonda portfeli, strauji pieaugot par 24% augustā. Mūsu veiksmīgā izvēle enerģētikas sektorā – Neste, pieauga par 15%.

- Vienīgi Itālija bija ar nedaudz negatīvu piesesumu Fonda rezultātiem, kā pamatā bija biotehnoloģijas kompānijas DiaSorin negatīvais sniegums.

## Perspektīva un stratēģija

Uzlabojušies makroekonomikas dati un esošie monetārie un fiskālie atbalsta pasākumi var turpināt atbalstīt tirgus ralliju. Tomēr, mēs gribētu atzīmēt, ka pēdējo mēnešu laikā, segmentu savstarpējais sniegums ir bijis ārkārtīgi dažāds. Daudzas kompānijas savā atgūšanās ceļā vēl joprojām saskaras ar dažādiem izaicinājumiem un tādēļ mēs saglabājam savu galveno nostāju, ka rūpīga akciju atlase būs ārkārtīgi svarīga tuvākajā laikā.

## Kontaktinformācija

CBL Asset Management  
Republikas Laukums 2a  
Rīga LV-1010

Tāl: (371) 67010810  
Fakss: (371) 67010250

asset@cbl.lv  
<http://www.cblam.lv/lv>

Signatory of:



## 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 tolerāncē, zināšanām un pieredzei par finanšu tirgiem, kā arī jebkuram citam vēram nepamamam 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 ir apgalvojumi labā ticībā balstīti uz informāciju, kas tās sagatavotājam ir pieejami un kura iegūta no avotiem, kas tiek uzskatīti par uzticamiem ([www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com), [www.reuters.com](http://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.