

Октябрь 2020

Инвестиционная политика

Достижение долгосрочного прироста капитала путём инвестирования средств преимущественно в акции технически привлекательных европейских компаний, обладающих желаемыми фундаментальными характеристиками, включая быстрый рост прибыли, высокую платежеспособность и рентабельность.

Инвестиционный процесс

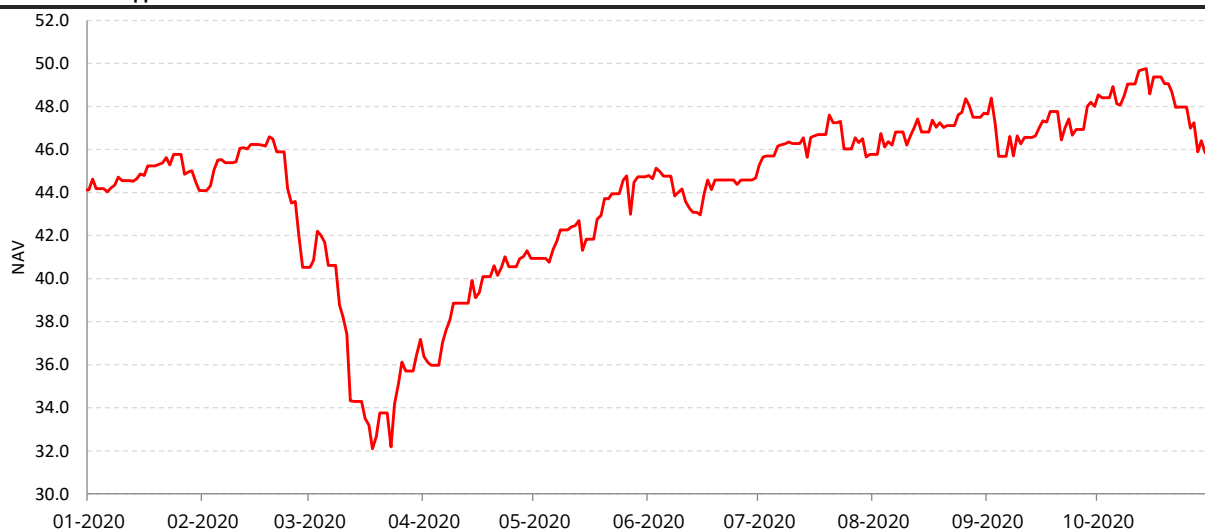
- Подбор акций методом Bottom-up
- Регулярная ребалансировка портфеля
- Ежедневный мониторинг рынка
- Ежемесячная оценка результатов
- Диверсификация по странам и отраслям

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 6.4 млн.
Комиссия за управление	1.4% в год
Комиссия за покупку	до 1.5%
Покупка/продажа долей	Ежедневно
Дивиденды	Кумулятивные
Правовой статус	UCITS IV, Латвия
ISIN	LV0000400794
Код Bloomberg	CITBSEF LR

* Данные до 20 ноября 2013 года относятся к „Citadele Baltic Sea Countries Equity Fund“ (ISIN LT0000950008), который был объединен с новосозданным "CBL Baltic Sea Equity Fund" (ISIN LV0000400794) с идентичной инвестиционной стратегией. 1 января 2020 года было изменено название фонда на "CBL European Leaders Equity Fund", а инвестиционный регион Фонда был расширен и теперь охватывает все европейские страны.

Показатели деятельности



Совокупный доход по периодам

	YTD	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	SI	2019	2018	2017
Фонд	3.9%	-4.5%	0.2%	12.0%	-	-	-	-	3.9%	-	-	-

Крупнейшие вложения

	Вес
Sartorius Stedim Biotech	3.1%
Logitech International SA	2.8%
ASML Holding NV	2.7%
Neste Oyj	2.4%
Halma PLC	2.4%
Sartorius AG	2.4%
CD Projekt SA	2.4%
Spirax-Sarco Engineering PLC	2.3%
Adyen NV	2.3%
Epiroc AB	2.2%
Total	25.0%

Статистика портфеля

Количество ценных бумаг в фонде	51
Средний вес бумаги	1.9%
Медиана P/E	38.5
Медиана P/B	8.3
Средневзвешенная дивидендная доходность	1.0%

Статистика деятельности (за 3 года)**

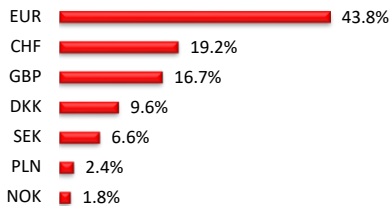
Волатильность (%)	16.6%
Коэффициент Шарпа	0.8
Коэффициент Сортино	1.3
Value-at-Risk (30d/ 95%)	9.3%

** Для расчетов использованы данные симуляции стратегии.

Структура по странам



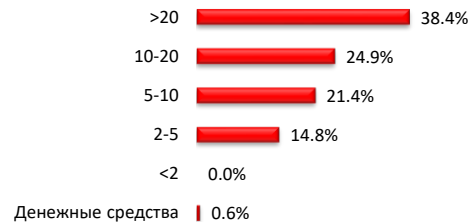
Структура по валютам



Структура по секторам



Структура по рыночной капитализации, млрд. EUR



События месяца

- В октябре мировые фондовые рынки снова упали. Большую часть месяца рынки успешно восстанавливались после падения в предыдущем месяце. Однако ухудшение статистики распространения COVID и надвигающийся риск возврата экономической блокировки сильно повлияли на настроение инвесторов. Кроме того, неуверенность в создании вакцины против нового вируса также оказывает давление на рынки. В результате индекс MSCI World закончил месяц падением на 3%, европейский рынок акций пострадал больше, индекс Stoxx Europe 600 снизился на 5,2%.
- Выборы президента США вносят новую неопределенность на мировые рынки, поскольку инвесторы пытаются угадать, какой кандидат окажется более благоприятным для экономики и финансовых рынков. Последний раз в 2016 году победа Дональда Трампа привела к краткосрочной волатильности на рынках, и похоже инвесторы готовятся к этому сценарию, поскольку индекс волатильности VIX снова превысил значение в 40, что в последний раз наблюдалось в июне этого года.
- ЕЦБ на своем октябрьском заседании дал понять, что готов предоставить дополнительную денежную поддержку в ответ на возобновление экономической угрозы со стороны пандемии коронавируса. В США демократы пытались протолкнуть пакет фискальной поддержки в 1 трлн. долларов США. Однако утверждение проекта было отложено до президентских выборов в США, которые могут повлиять на окончательные условия и объем программы.
- Фонд потерял 4,5% в октябре, что меньше чем рынок в целом. С начала года фонд опережает рынок более чем на 19%.

Позитивный и негативный вклад

+ в октябре наибольший положительный вклад в результаты Фонда внесли секторы здравоохранения, потребления и энергетики, при этом значительное влияние оказал наш успешный подбор акций. Среди отдельных ценных бумаг позиции фонда в Evolution Gaming (+ 13%), Logitech (+ 9%) и Sartorius (+ 10%) были одними из самых успешных вложений в прошлом месяце. - Сектор технологий внес основной отрицательный вклад в общий результат фонда. IT сектор ранее был лидером роста, однако в прошлом месяце инвесторы видимо фиксировали прибыль на фоне общей слабости финансовых рынков.

Перспективы и стратегия

В данный момент, как мы и ожидали ранее, мы наблюдаем повышенную волатильность именно по тем причинам, которые мы указывали - 2-я волна распространения коронавируса и президентские выборы в США. В более долгосрочной перспективе мы по-прежнему считаем, что монетарное и фискальное стимулирование будет продолжать оказывать значительную поддержку глобальным финансовым рынкам. Мы неоднократно это повторяли и по-прежнему считаем, что тщательный отбор акций имеет первостепенное значение в данный момент, поскольку восстановление экономики, вероятно, останется неравномерным.

Контакты

CBL Asset Management
площадь Републикас 2а
Рига LV-1010

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

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 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.