

Augusts 2020

Ieguldījumu politika

Ieguldījumu mērķis ir ilgtermiņa kapitāla pieaugums, ieguldot izvēlētos Krievijas uzņēmumos ar lielāko izaugsmes potenciālu un pievilcīgiem novērtējumiem. Fonda ienesīgums veidojās no akciju vērtību izaugsmes un dividenžu ienākumiem.

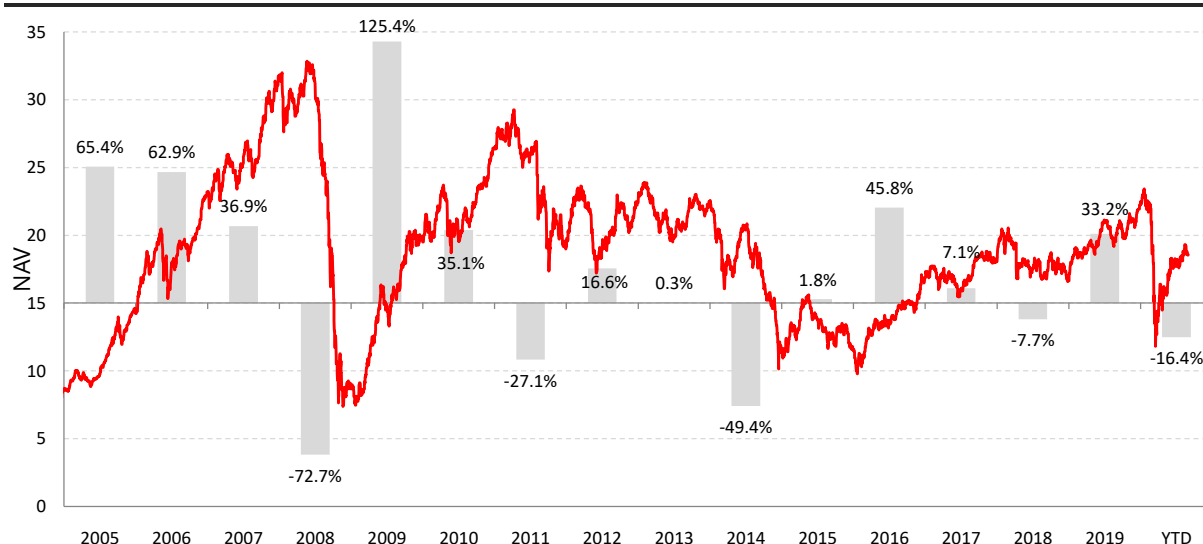
Ieguldījumu process

- Top-down un bottom-up akciju atlase
- Aktīva pārvaldība
- Fundamentāla pieeja
- Diversifikācija starp valstīm un nozarēm
- Ikdiens tirgus monitoring

Fonda pamatinformācija

Pārvaldes sabiedrība	CBL Asset Management
Pārvaldītājs	Igors Lahtadirs, CFA Andrejs Piļka
Turētājbanka	Citadele banka
Izveidošanas datums	17/03/2004
Fonda aktīvu vērtība	USD 3.7 mln
Komisija par pārvaldīšanu	2.0% gadā
Pirkšanas komisija	Līdz 2.5%
Daļu pirkšanas/pārdošana	Katru darba dienu
Peļņas sadales metode	Uzkrājoša
Juridiskais statuss	UCITS IV, Latvija
ISIN kods	LV0000400190
Bloomberg kods	PARRUEQ LR

Fonda darbības vēsture



Ienesīgums pa periodiem

	YTD	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	SI	2019	2018	2017
Fonds	-16.4%	2.5%	8.3%	-0.3%	-7.4%	3.9%	1.8%	7.7%	3.8%	33.2%	-7.7%	7.1%

10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
X5 Retail Group	9.0%
Norilsk Nickel	8.0%
Rosneft Oil	7.8%
Lukoil	7.3%
Yandex Nv	4.8%
Mail.Ru Group Ltd	4.8%
Sberbank	4.2%
Magnit Pjsc	4.1%
QIWI Plc	3.9%
Mobile Telesystems Pjsc	3.5%
Total	57.4%

Fonda statistika

Vērtspāriņu skaits fondā	22
Vērtspāriņa vid. īpatsvars	4.1%
Vidējais P/E rādītājs (mediāna)	12.8
Vidējais P/B rādītājs (mediāna)	2.4
Vid. svērtais dividenžu ienesīgums	6.2%

Ienesīguma statistika (3 gadi)

Svārstīgums (%)	24.2%
Sharpe rādītājs	0.1
Sortino rādītājs	0.0
Value-at-Risk (30d/ 95%)	9.6%

Portfeļa struktūra pa nozarēm



Mēneša notikumi

- Pasaules akciju tirgos turpināja valdīt optimistisks noskaņojums arī augustā. Riska aktīvi turpināja spēcīgu gājumu, pateicoties uzlabojumiem pasaules makroekonomiskajos datos un progresam saistībā ar COVID-19 vakcīnu.
- Arī Krievijas akcijas augstā uzrādīja pozitīvu sniegumu, tomēr mēneša beigās pieaugums apstājās, pieaugošu ģeopolitisko risku dēļ. Kopumā Krievijas akciju tirgus augustā izauga par 0.2%-2.0% atkarībā no indeksa. Rublis ir bijis visai stabils (+0.1%) pret ASV dolāru.
- Naftas cenas joprojām saglabājās labvēlīgas tirgiem, Brent cenai izaugot par vēl 4.6% mēneša laikā, globālajai ekonomikai saglabājot atveseļošanās trajektoriju.
- Fonda vērtība augustā pieauga par 2.5%, apsteidzot kopējo tirgus izaugsmi.
- Starp vietējiem notikumiem jāizceļ iespējamā zināmā Kremļa kritiķa Alekseja Navalņija saindēšana, un nebijuši masu protesti kaimiņos esošajā Baltkrievijā. Šie notikumi uzjundīja pretkrievisku sankciju retoriku rietumvalstu starpā, tādējādi mudinot investorus pārvērtēt valsts ģeopolitiskos riskus.
- Uzņēmumu finanšu rezultātu publikāciju sezona Krievijā beidzās ar vairākiem pozitīviem pārsteigumiem. Fonda lielākie ieguldījumi komunikāciju sektorā, Yandex un Mail.ru, publicēja lielus finanšu rezultātus. Arī rezultāti fonda galvenajām pozīcijām enerģētikas sektorā, Lukoil un Rosneft, pozitīvi pārsteidza tirgu operacionālā līmenī. Tajā pašā laikā mēs arī piedzīvojām pozitīvu attīstību korporatīvajā pārvaldībā. Sberbankas padome apstiprināja rekordaugstu dividendu izmaksu 50% apmērā par 2019. gadu, kas rezultējās akcijas ienesīguma pieaugumā virs 8%.

Pozitīvais un negatīvais piensums

+ Komunikāciju pakalpojumu nozare deva lielāko piensumu Fonda rezultātiem, kam sekoja enerģētikas un izejmateriālu nozares. Komunikāciju sektorā Yandex un Mail.ru akcijas cenas mēneša laikā uzleca par attiecīgi 19.4% un 15.5%.
- Augustā pirmās nepieciešamības preču un informāciju tehnoloģijas sektori radīja nedaudz negatīvu piensumu Fonda rezultātiem.

Portfeļa pozicionējums

- Augustā mēs veicām vairākus darījumus, lai portfeli atbilstu normatīvajiem ierobežojumiem.

Perspektīva un stratēģija

Raugoties nākotnē, mēs sagaidām, ka Krievijas akciju tirgus virzību noteiks globālais pieprasījums pēc attīstības valstu aktīviem, naftas cenu virziens, kā arī ģeopolitiskā attīstība, kur mēs nesam piedzīvojām zināmu eskalāciju. Tajā pašā laikā tirgus saglabā strukturālo pievilcību dividendu ienesīguma ziņā, kas pārsniedz 8%. Turklāt Krievijas akcijas joprojām ir pievilcīgi novērtētas, uz mēneša beigās novērtējumu atšķirībā samaldzinājuma ar attīstības valstu tirgiem palielinoties līdz gandrīz 50%.

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 toleranci, zināšanām un pieredzei par finanšu tirgiem, kā arī jebkuram citam vērā ņemamam 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, 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.