

Январь 2021

## Инвестиционная политика

Инвестирование в акции российских компаний, которые обладают высоким потенциалом роста и привлекательными показателями. Доходность Фонда формируется из роста стоимости акций и дивидендных доходов.

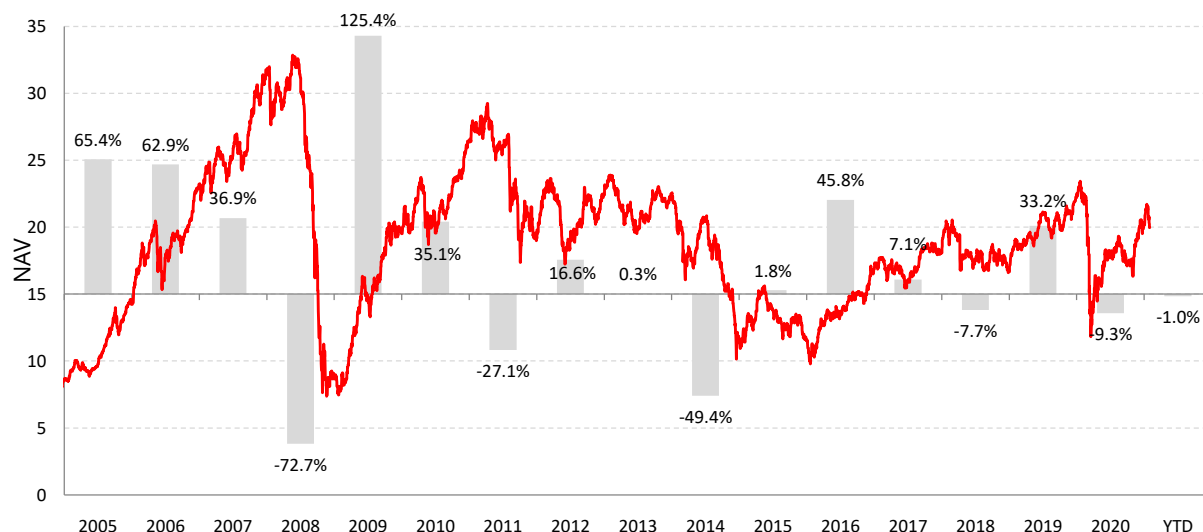
## Инвестиционный процесс

- Генерация идей методами 'Top-down' и 'Bottom-up'
- Активное управление
- Фундаментальный подход
- Диверсификация по отраслям
- Ежедневный мониторинг рынка

## Обзор Фонда

Управляющая компания	CBL Asset Management
Управляющий	Игорь Лахтадырь, CFA Андрей Пилька
Банк-держатель	Citadele banka
Дата создания	17/03/2004
Объем активов	USD 3.7 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	LV0000400190
Код Bloomberg	PARRUEQ LR

## Показатели деятельности



## Совокупный доход по периодам

	YTD	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	SI	2020	2019	2018
Фонд	-1.0%	-1.0%	22.2%	10.2%	-8.9%	2.4%	-0.2%	12.1%	4.2%	-9.3%	33.2%	-7.7%

## Крупнейшие вложения

Крупнейшие вложения	Вес
Norilsk Nickel	9.0%
Mail.Ru Group Ltd	8.8%
Lukoil	8.6%
Yandex Nv	8.5%
Phosagro	4.7%
Sistema Jsfс	4.7%
Novolipetsk Steel Ojsc	4.4%
Severstal Oao	4.3%
Magnitogorsk Iron & Steel Works	4.3%
Rosneft Oil	4.2%
<b>Total</b>	<b>61.5%</b>

## Статистика портфеля

Количество ценных бумаг в фонде	20
Средний вес бумаги	4.9%
Медиана P/E	18.4
Медиана P/B	2.4
Средневзвешенная дивидендная доходность	5.5%

## Статистика деятельности (за 3 года)

Волатильность (%)	25.9%
Коэффициент Шарпа	0.0
Коэффициент Сортино	-0.1
Value-at-Risk (30d/ 95%)	9.6%

## Структура по секторам



## События месяца

- После сильного декабрьского ралли в первом месяце года мировые фондовые рынки взяли передышку. Несмотря на то, что в течение месяца S&P 500 достиг новый рекордный максимум, американский рынок акций всё же закончил январь падением примерно на 1%. Европейские и другие развитые рынки показали схожие результаты, в то время как развивающиеся рынки были более устойчивыми и сумели продемонстрировать рост на 3%.
- Финансовые рынки получили поддержку от новостей о намерениях нового президента США предоставить дополнительный пакет фискальных стимулов, положительных макроэкономических данных Китая и начале вакцинации во всем мире. Тем не менее, основным опасением инвесторов, давившее на мировые рынки акции, было более быстрое распространение коронавируса по всему миру и связанное с этим введение гораздо более строгих ограничений, чем предполагалось несколько месяцев назад.
- Российский фондовый рынок потерял 1,4–3% стоимости за месяц в зависимости от индекса, в то время как рубль обесценился по отношению к доллару США примерно на 2,5%. Помимо глобальной усталости на финансовых рынках, на российские акции негативно повлиял политический шум, связанный с арестом Алексея Навального. Обеспокоенные международной реакцией на эти события, инвесторы фиксировали прибыль, и даже сильный рост цен на нефть марки Brent почти на 8% не смог удержать рынок от падения.
- Фонд упал на 1%, что немного лучше, чем результат рынка.
- Макроэкономическая статистика России показала некоторые признаки восстановления. Уровень безработицы упал до 5,9%, что лучше консенсус-прогнозов. Операционные результаты российских промышленных компаний в 4 квартале превзошли ожидания аналитиков. Хотя российские эмитенты начнут отчитываться о своих годовых финансовых результатах только в феврале, это может указывать на возможное улучшение их доходов.

## Позитивный и негативный вклад

+ В январе сектор энергетики, базовых материалов и промышленности внес наибольший положительный вклад в деятельность Фонда. Среди отдельных бумаг стоит отметить акции Фосагора, подорожавшие более чем на 18% благодаря росту цен на фосфаты, Роснефть (+ 7,1%) и Лукойл (+ 4,2%) получили поддержку от роста цен на нефть. АФК «Система» и «Норильский никель» также были среди лидеров роста в фонде, прибавив 9,2% и 4,6% соответственно.

- Секторы потребительских товаров и услуг связи отрицательно повлияли на результаты Фонда.

## Позиции портфеля

- В январе мы совершили небольшое количество сделок, в основном корректируя веса существующих позиций.

## Перспективы и стратегия

Заглядывая вперед, мы полагаем, что политический шум, который в настоящее время негативно влияет на российские акции, может постепенно ослабнуть. Высокие цены на нефть явно поддерживают российский фондовый рынок, который в январе двигался в противоположном направлении. В целом мы ожидаем, что продолжение процесса вакцинации должно наконец позволить снять текущие ограничения, связанные с COVID, и в сочетании с продолжающейся значительной монетарной и фискальной поддержкой во всем мире должно способствовать восстановлению мировой экономики, а также поддержанию спроса на рискованные активы, включая российские акции.

## 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 рассцениваться 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. Включенная в документ информация не является инвестиционным анализом, инвестиционным исследованием или годовым/полугодовым финансовым отчетом, составление которого установлено нормативными актами, а также в документ не включены все связанные с финансовыми инструментами риски. Включенная 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 размещенной здесь информации (в т.ч. её части), а также любой иной информации или включенных 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. Включенная 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 включенная информация оказалась неточной, вводящей в заблуждение или несоответствующей каким-либо иным источникам.