

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.

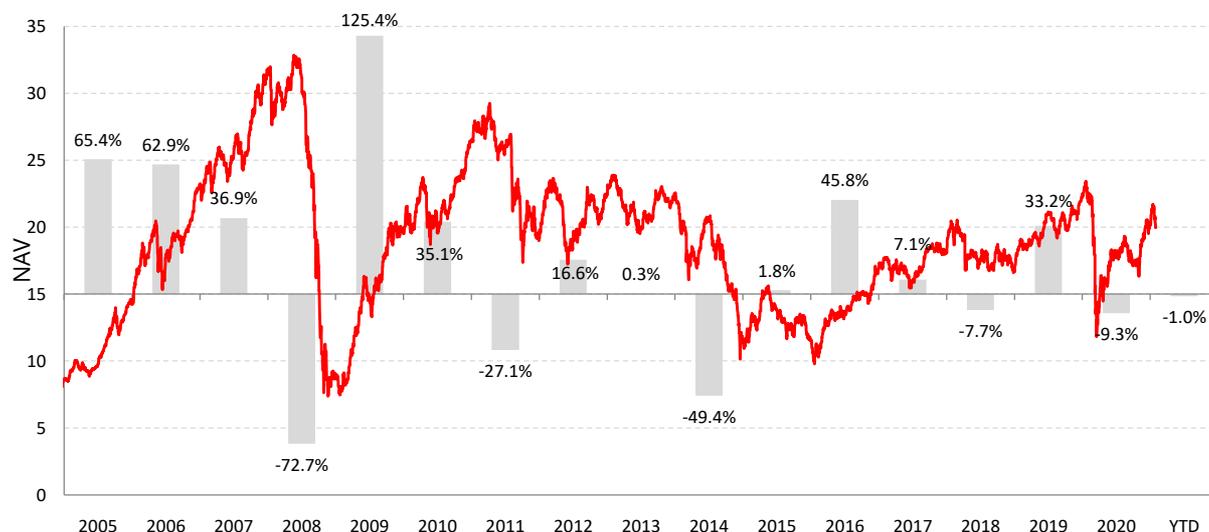
Инвестиционный процесс

- 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%
Total	61.5%

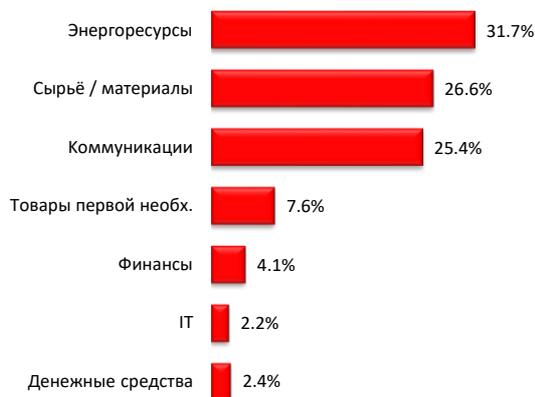
Статистика портфеля

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. Включённая в документ информация не является инвестиционным анализом, инвестиционным исследованием или годовым/полугодовым финансовым отчетом, составление которого установлено нормативными актами, а также в документе 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, учитываемым 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.