

Decembris 2018

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 dividendu ienākumiem.

Ieguldījumu process

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

Reitingi un apbalvojumi

Morningstar Rating™



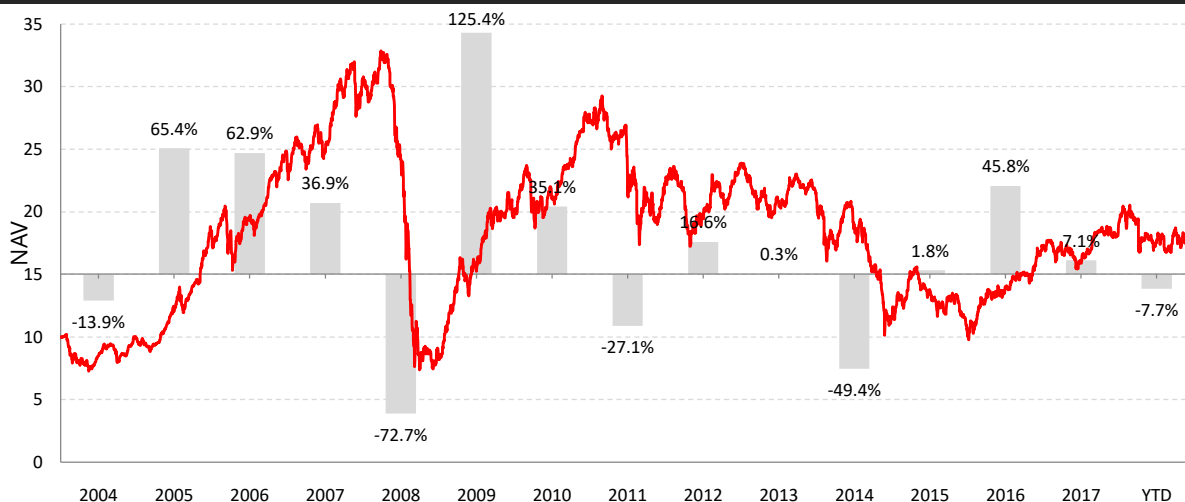
Lipper Fund Awards
2013 Europe

Labākais Krievijas akciju fonds
triju gadu periodā

Fonda pamatinformācija

Pārvaldes sabiedrība	CBL Asset Management
Pārvaldītāji	Elchin Jafarov
	Igors Lahtadirs, CFA
Turētājbanka	Citadele banka
Izveidošanas datums	17/03/2004
Fonda aktīvu vērtība	USD 4.1 mln
Komisija par pārvaldīšanu	2.0% gadā
Pirkšanas komisija	Līdz 2.5%
Daļu pirkšanas/pārdošana	Katru darba dienu
Peļņas sadales metode	Uzkrājjoša
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	2017	2016	2015
Fonds	-7.7%	-5.3%	-9.9%	-4.7%	-7.7%	-0.6%	12.9%	-5.8%	3.5%	7.1%	45.8%	1.8%

10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
Lukoil	8.9%
Gazprom Oao	8.6%
Rosneft Oil	8.4%
Sberbank	7.5%
Surgutneftgaz	4.8%
Novatek Oao	4.6%
X5 Retail Group	4.3%
Alrosa Ao	4.2%
Tatneft Pjsc	4.2%
Norilsk Nickel	4.2%
Total	59.6%

Fonda statistika

Vērtspapīru skaits fondā	27
Vērtspapīra vid. īpatsvars	3.5%
Vidējais P/E rādītājs (mediāna)	7.7
Vidējais P/B rādītājs (mediāna)	1.9
Vid. svērtais dividendu ienesīgums	5.7%

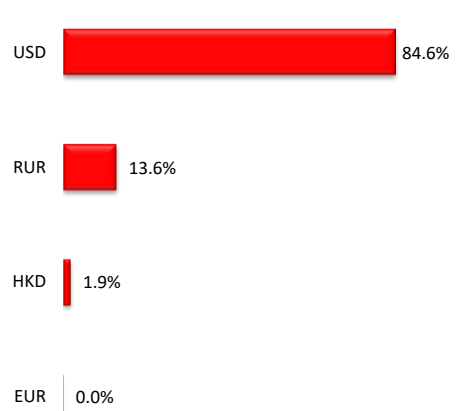
Ienesīguma statistika (3 gadi)

Svārstīgums (%)	16.8%
Sharpe rādītājs	0.7
Sortino rādītājs	1.3
Value-at-Risk (30d/ 95%)	7.7%

Portfeļa struktūra pa nozarēm



Portfeļa struktūra pa valūtām



Mēneša notikumi

- Krievijas akciju tirgus decembrī piedzīvoja strauju kritumu robežās no 3.4% līdz 8.3%, atkarībā no tirgus indeksa. Rubļa vērtība samazinājās par 3.4% pret ASV dolāru.
- Pārskata periodā Fonda vērtība saruka par 5.3%.
- Tomēr Krievijas aktīvi uzrādīja labāku sniegumu nekā pasaules akciju tirgi, jo S&P500 indeksam šis bija sliktākais decembris kopš Lielās depresijas. Vājāki makroekonomiskie dati un FRS nevēlēšanās mainīt tās kursu, attiecībā uz ierobežojošo monetāro politiku, negatīvi ietekmēja ieguldītāju pārliecību.
- Naftas cena pagarināja savu kritumu sēriju par vēl vienu mēnesi, Brent markas cenai zaudējot 8.4%. Turklāt, tas notika par spīti OPEC un Krievijas kārtējai vienošanai par naftas ieguves apjomu samazināšanu par 1.2 miljoniem barelu dienā.
- Neskatoties uz globālās izaugsmes sabremzēšanos, Krievija bija vienīgais tirgus, kur peļņas prognozes pēdējo 3 mēnešu laikā tika pārskatītas uz augšu (pēc Reuters Datastream datiem).
- ASV paziņoja par tās plāniem atcelt sankcijas pret Rusal, jo uzņēmuma faktiskais īpašnieks Oļegs Deripaska ir nodevis kontroli pār to. Rusal akcijas decembrī pieauga par 14%.

Pozitīvais un negatīvais piensums

- Visas nozares bija ar negatīvu piensumu. Lielākos zaudējumus radīja energoresursu nozare, jo visu Krievijas lielāko naftas kompāniju vērtība samazinājās. Otru lielāko negatīvo efektu radīja finanšu pakalpojumu nozare, kam sekoja tehnoloģiju un izejmateriālu nozares.

Portfeļa pozicionējums

- Mēs samazinājām Lukoil pozīciju, jo tā pietuvojās noteiktajiem ierobežojumiem.

Perspektīva un stratēģija

Krievijas akciju tirgus sniegumu 2019.gadā noteiks globālā riska apetīte un ģeopolitiskie notikumi. Spītējot nesenojam tirgus kritumam, Krievijas akciju tirgus spēja uzrādīt atzinības vērtu noturību pret šādiem ārējiem satricinājumiem. No otras puses, mēs sagaidām, ka gada sākumā tiks ieviesta lielāka skaidrība par jaunām ASV sankcijām pret Krieviju. Kopumā mēs sagaidām, ka svārstīgums palielināsies, jo jebkurš lēmums izraisīs spēcīgu tirgus kustību vienā vai otrā virzienā.

Kontaktinformācija

CBL Asset Management
Republikas Laukums 2a
Rīga LV-1010

Tālr: (371) 67010810
Fakss: (371) 67010250

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

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 aktivitatēs 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 tolerānci, 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 neuzņemamas 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 un 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.