

Marts 2025

Ieguldījumu politika

ELEF Fonda ieguldījumi koncentrējas uz akcijām ar ilgtermiņa izaugsmes perspektīvu. Fonds plāno veikt ieguldījumus tehniski pievilcīgu Eiropas uzņēmumu akciju diversificētā portfelī, ar konkrētiem fundamentālajiem rakstur-lielumiem, tajā skaitā, pārliecinošu peļņas izaugsmi, finanšu stāvokli un rentabilitāti.

Ieguldījumu process

- Bottom-up akciju atlase
- Portfeļa regulāra pārskatīšana un pārveidošana
- Ikdienas tirgus monitorings
- Diversifikācija starp valstīm un nozarēm
- Fonds veicina ieguldījumus ar labvēlīgu ietekmi vides un sociālajos raksturlielumos (atbilstoši SFDR 8. panta definīcijai)

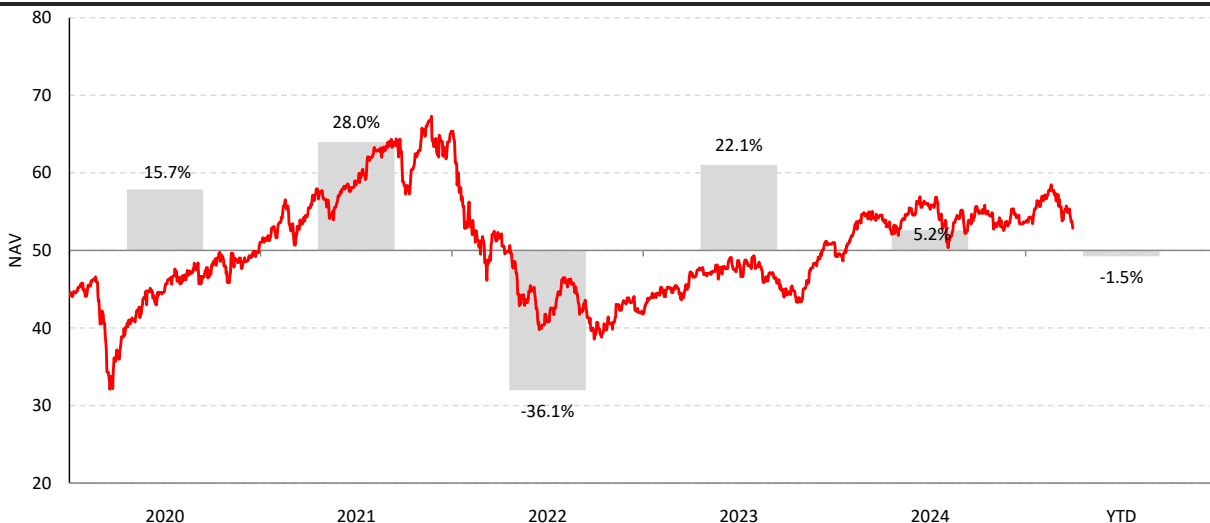
Fonda pamatinformācija

Pārvaldes sabiedrība	CBL Asset Management
Pārvaldītājs	Andrejs Piļka Edgars Lao, CFA
Turētājbanka	Citadele banka
Izveidošanas datums*	24/08/2004
Fonda aktīvu vērtība	EUR 10.6 mln
Komisija par pārvaldīšanu	1.4% gadā
Pirkšanas komisija	0%**
Daļu pirkšanas/pārdošana	Katru darba dienu
Peļņas sadales metode	Uzkrājosa
Juridiskais statuss	UCITS IV, Latvija
ISIN kods	LV0000400794
Bloomberg kods	CITBSEF LR

* Dati par laika periodu līdz 2013. gada 20. novembrim ir attiecināmi uz „Citadele Baltic Sea Countries Equity Fund” (ISIN LT0000950008), kura aktīvi tika pilnībā pārvēsti uz jaunizveidoto „CBL Baltic Sea Equity Fund” (ISIN LV0000400794) ar identisku ieguldījumu stratēģiju. 2020. gada 1. janvārī tika nomainīts Fonda nosaukums uz „CBL European Leaders Equity Fund”, kā arī tika paplašināts Fonda ieguldījumu reģions, ietverot visas Eiropas valstis.

** CBL Asset Management nenosaka darījuma slēgšanas izmaksas, taču persona, kas jums pārdod šo produktu, to var darīt. Ja veicat darījumu ārpus Citadele grupas, lūgums par to pārliecināties pirms darījuma veikšanas.

Fonda darbības vēsture



Ienesīgums pa periodiem

	YTD	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	SI	2024	2023	2022
Fonds	-1.5%	-6.2%	-1.5%	-4.6%	-3.1%	5.8%	0.7%	7.3%	3.5%	5.2%	22.1%	-36.1%

10 lielākie ieguldījumi

Īpatstvars	Īpatstvars
Kongsberg Gruppen ASA	4.0%
GEA Group AG	3.5%
Deutsche Boerse AG	3.4%
Safran SA	3.1%
SAP AG	3.1%
Nemetschek SE	3.1%
Scout24 SE	3.0%
Euronext NV	2.8%
CD Projekt SA	2.7%
Fortnox AB	2.7%
Total	31.4%

Fonda statistika

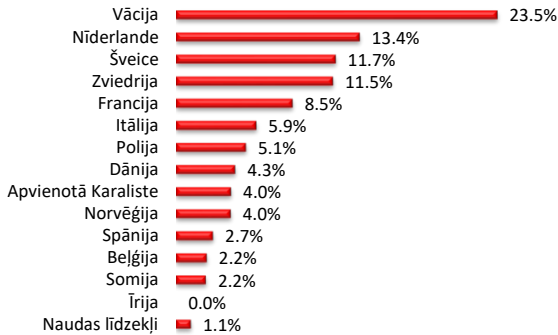
Vērtspapīru skaits fondā	42
Vērtspapīra vid. Īpatstvars	2.4%
Vidējais P/E rādītājs (mediāna)	27.8
Vidējais P/B rādītājs (mediāna)	6.8
Vid. svērtais dividenžu ienesīgums	1.4%

Ienesīguma statistika (3 gadi)**

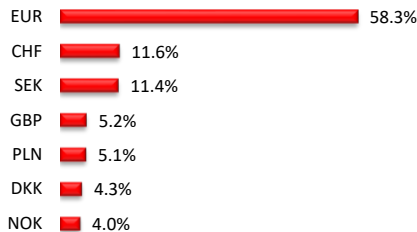
Svārstīgums (%)	18.5%
Sharpe rādītājs	0.1
Sortino rādītājs	0.0
Value-at-Risk (30d/ 99%)	14.7%

** Aprēķinos izmantota stratēģijas vēsturiskā simulācija.

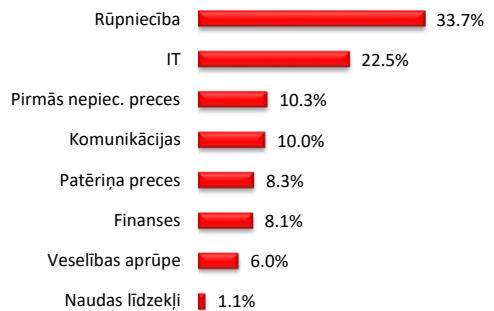
Portfeļa struktūra pa valstīm



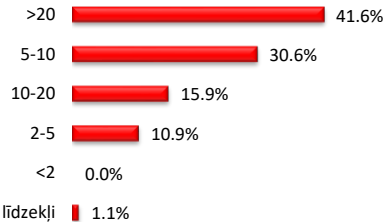
Portfeļa struktūra pa valūtām



Portfeļa struktūra pa nozarēm



Tirgus kapitalizācijas sadalījums, EUR mljrd.



Mēneša notikumi

- Martā akciju tirgi samazinājās, pasaules finanšu tirgi piedzīvoja ievērojamu svārstīgumu, ko galvenokārt noteica pieaugoša tirdzniecības spriedze, ko izraisīja ASV prezidenta Donalda Trampa paziņojums par jauniem muitas tarifiem, ģeopolitiskā nenoteiktība un pastiprināta bažas par globālo tirdzniecības karu. S&P 500, galvenais ASV akciju indekss, samazinājās par 5.67%, ko ietekmēja ilgstoša nenoteiktība par tirdzniecības politiku. Arī Eiropas akcijas atkāpās pēc diviem spēcīgiem izaugsmes mēnešiem, Stoxx 600 indeksam samazinoties par 3.84%, kad gada sākuma rallijs zaudēja tempu.
- Martā ievērojami saasinājās spriedze pasaules tirdzniecībā, ko veicināja jaunu tarifu vilnis un pieaugošās ģeopolitiskās domstarpības. ASV ieviesa plašu tirdzniecības ierobežojumus, saglabājot 25% tarifu importam no Kanādas un Meksikas, bet piemērojot samazinātu 10% likmi konkrēti Kanādas enerģētikas produktiem. Tomēr imports, kas atbilst Savienoto Valstu, Meksikas un Kanādas līguma (USMCA) noteikumiem, joprojām ir atbrīvots no tarifiem. Ātri reaģējot, Kanāda noteica atbildes tarifus Amerikas precēm 30 miljardu ASV dolāru vērtībā, vērsties pret plašu produktu klāstu, tostarp apelsīnu sulu, zemesriekstu sviestu, vīnu, stiprajiem alkoholiskajiem dzērieniem, alu, kafiju, ierīcēm, apģērbu, apaviem, motocikliem, kosmētiku un papīra izstrādājumiem. Tajā pašā laikā ASV pastiprināja ekonomisko konfrontāciju ar Ķīnu, dubultojot tarifus no 10 % līdz 20 % vairāk nekā 200 miljardu ASV dolāru vērtam Ķīnas importam, tādējādi iezīmējot izšķirošo brīdi pašreizējā ASV un Ķīnas tirdzniecības karā. Ķīna atbildēja ar 15% tarifiem tādiem svarīgiem ASV eksporta produktiem kā sojas pupas, cūkgaļa, liellopu gaļa un augļi, vēl vairāk padziļinot plaisu starp divām pasaules lielākajām ekonomikām.
- Makroekonomiskajā jomā Federālo rezervju sistēma marta sanāksmē saglabāja nemainīgu federālo fondu procentu likmi 4.25%-4.50% līmenī, saglabājot janvārī sāktā likmju samazināšanas cikla pārtraukumu un bija saskaņā ar tirgus gaidām. Politikas veidotāji atzina, ka pastāv augoša nenoteiktība par ekonomikas perspektīvām, bet apstiprināja savu prognozi par aptuveni 50 bāzes punktu likmju samazinājumu šogad. FED arī norādīja, ka palēninās bilances samazināšanas tempu, lai palīdzētu mazināt augšupvērsto spiedienu uz procentu likmēm. Tīkmēr Eiropā Eiropas Centrālā banka, kā gaidīts, samazināja savas trīs galvenās procentu likmes par 25 bāzes punktiem, noguldījumu likmi samazinot līdz 2.50%.
- ASV gada inflācijas rādītājs februārī pieauga par 0.2% mēnesī (MoM), nedaudz zemāk nekā gaidītie 0.3%. Gada griezumā (YoY) inflācija samazinājās līdz 2.8%, no 3.0% janvārī. Eiropā februāra patēriņa cenu indekss (CPI) pieauga par 2.3% YoY, kas bija nedaudz zemāk par prognozētajiem 2.4%, tādējādi vēl vairāk pietuvojoties ECB 2% mērķim – kas nostiprina uzskatu, ka inflācijas spiediens reģionā pakāpeniski mazinās.
- Martā fonds samazinājās par 6,21 %, uzrādot sliktākus rezultātus nekā plašākais tirgus. To lielā mērā noteica tā nelielais īpatsvars finanšu sektorā, kuram pagājušajā mēnesī bija labi rezultāti.

Pozitīvais un negatīvais piensums

+ Martā lielāko pozitīvo ieguldījumu fonda rezultātos sniedza finanšu sektors. Starp atsevišķiem vērtspapiem Fonda pozīcijas Fortnox AB (+30%), Kongsberg Gruppen ASA (+16%) un Euronext NV (+9%) bija starp veiksmīgākajiem ieguldījumiem pagājušajā mēnesī.

- Lielāko negatīvo ietekmi uz Fonda rezultātiem radīja patēriņa preču sektors.

Perspektīva un stratēģija

Eiropas makroekonomiskie apstākļi joprojām ir stabili. Turklāt paredzams, ka Vācijas neseno paziņotais 500 miljardu euro izdevumu pakete, kas vērsta uz militārajiem un infrastruktūras ieguldījumiem, turpinās atbalstīt izaugsmi visās Eiropas industrijās. Tomēr mēs sagaidām, ka paaugstināta tirgus svārstība turpināsies, galvenokārt politiskās nenoteiktības dēļ, īpaši saistībā ar ASV importa tarifu iespējamo ietekmi. Šie tarifi rada riskus gan ekonomiskajai izaugsmei, gan uzņēmumu peļņai. Neskatoties uz to, mēs redzam iespējas sarunām, jo vēsturiskie precedenti liecina, ka tirdzniecības konflikti bieži beidzas ar mērenākiem risinājumiem, kas galu galā noved pie mazākas ekonomiskās ietekmes.

Kontaktinformācija

CBL Asset Management
Republikas Laukums 2a
Rīga LV-1010

Tāl: (371) 67010810

asset@cbl.lv

<http://www.cbblam.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 nemamam 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 tiem 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.