CBL European Leaders Equity Fund

CBL ASSET MANAGEMENT

Март 2025

Инвестиционная политика

Достижение долгосрочного прироста капитала путём инвестирования средств преимущественно в акции технически привлекательных европейских компаний, обладающих желаемыми фундаментальными характеристиками, включая быстрый рост прибыли, высокую платежеспособность и рентабельность.

Инвестиционный процесс

- Подбор акций методом Bottom-up
- Регулярная ребалансировка порфеля
- Ежедневный мониторинг рынка
- Диверсификация по странам и отраслям
- Политика Фонда способствует инвестициям с благоприятным воздействием на экологические и социальные характеристики (в соответствии со статьей 8 SFDR)

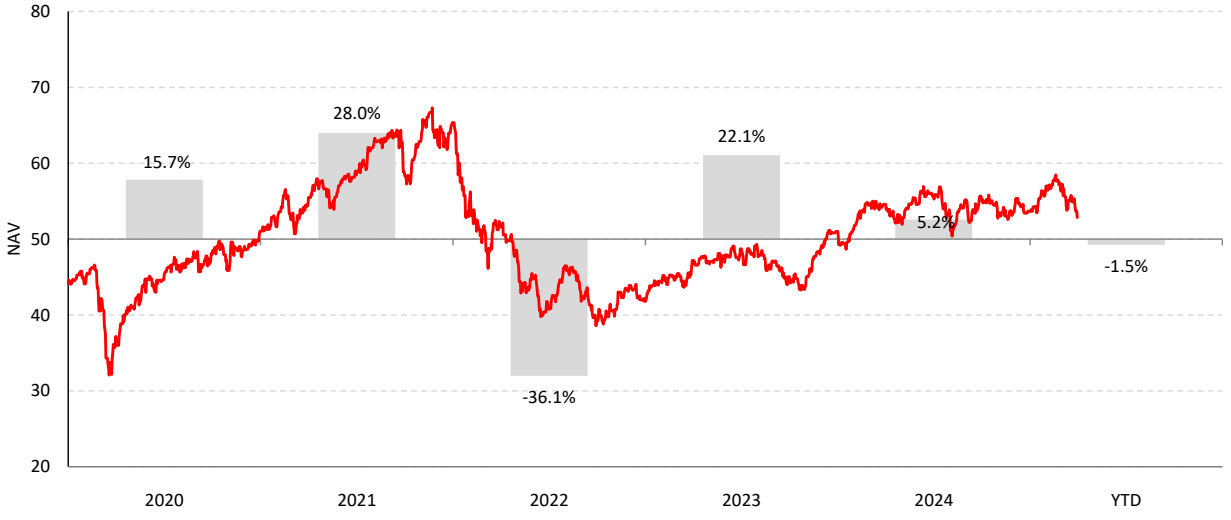
Обзор Фонда

Управляющая компания	CBL Asset Management
Управляющий	Андрей Пилька
	Эдгарс Лао, CFA
Банк-держатель	Citadele banka
Дата создания*	24/08/2004
Объем активов	EUR 10.6 млн.
Комиссия за управление	1.4% в год
Комиссия за покупку	0%**
Покупка/продажа долей	Ежедневно
Дивиденды	Кумулятивные
Правовой статус	UCITS IV, Латвия
ISIN	LV0000400794
Код Bloomberg	CITBSEF LR

* Данные до 20 ноября 2013 года относятся к „Citadele Baltic Sea Countries Equity Fund" (ISIN LT0000950008), который был объединен с новосозданным "CBL Baltic Sea Equity Fund" (ISIN LV0000400794) с идентичной инвестиционной стратегией. 1 января 2020 года было изменено название фонда на "CBL European Leaders Equity Fund", а инвестиционный регион Фонда был расширен и теперь охватывает все европейские страны.

** CBL Asset Management не взимает никаких комиссионных за заключение сделки, но лицо, продающее вам этот продукт, может взимать свои собственные комиссионные. В случае покупки долей Фонда за пределами группы Citadele, пожалуйста, заранее ознакомьтесь с прейскурантом.

Показатели деятельности



Совокупный доход по периодам

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

Крупнейшие вложения

	Вес
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%**

Статистика портфеля

Количество ценных бумаг в фонде	42
Средний вес бумаги	2.4%
Медиана P/E	27.8
Медиана P/B	6.8
Средневзвешенная дивидендная доходность	1.4%

Статистика деятельности (за 3 года)**

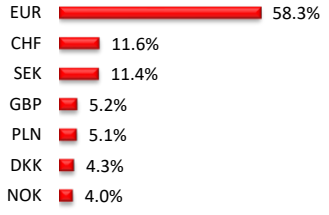
Волатильность (%)	18.5%
Коэффициент Шарпа	0.1
Коэффициент Сортино	0.0
Value-at-Risk (30d/ 99%)	14.7%

** Для расчетов использованы данные симуляции стратегии.

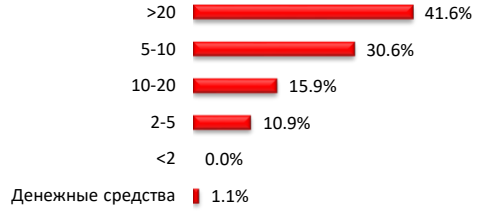
Структура по странам

Структура по секторам

Структура по валютам



Структура по рыночной капитализации, млрд. EUR



События месяца

• В марте рынки акций упали, мировые финансовые рынки испытали значительную волатильность, в основном из-за эскалации торговой напряженности, вызванной объявлением новых тарифов президентом США Дональдом Трампом, геополитической неопределенности и усиления опасений по поводу глобальной торговой войны. S&P 500, основной фондовый индекс США, снизился на 5.67% под влиянием сохраняющейся неопределенности в отношении торговой политики. Европейские акции также отступили после двухмесячного роста, индекс Stoxx 600 упал на 3.84%.

• В марте произошла значительная эскалация напряженности в мировой торговле, вызванная волной новых тарифов и усиливающимися геополитическими трениями. Соединенные Штаты ввели масштабные торговые барьеры, сохранив 25-процентный тариф на импорт из Канады и Мексики, а также применив сниженную 10-процентную ставку к канадским энергетическим товарам. При этом импорт, соответствующий Соглашению США-Мексика-Канада (USMCA), не облагается пошлинами. В ответ Канада ввела ответные тарифы на американские товары на сумму 30 миллиардов долларов, затронув широкий спектр продуктов, включая апельсиновый сок, арахисовое масло, вино, крепкие напитки, пиво, кофе, бытовую технику, одежду, обувь, мотоциклы, косметику и бумажную продукцию. В то же время США усилили экономическое противостояние с Китаем, удвоив тарифы с 10% до 20% на китайский импорт на сумму более 200 миллиардов долларов, что стало поворотным моментом в продолжающейся торговой войне между США и Китаем. В ответ Китай ввел 15-процентные тарифы на важнейшие товары американского экспорта, такие как соевые бобы, свинина, говядина и фрукты, что еще больше усилило раскол между двумя крупнейшими экономиками мира.

• Федеральная резервная система США на своем заседании в марте 2025 года оставила ставку по федеральным фондам без изменений на уровне 4.25-4.50%, сохранив паузу в цикле снижения ставок, начавшемся в январе, и в соответствии с ожиданиями рынка. Политики признали растущую неопределенность экономических перспектив, но подтвердили свой прогноз по снижению ставки примерно на 50 базисных пунктов в этом году. ФРС также указала, что будет замедлять темпы сокращения баланса, чтобы ослабить давление на процентные ставки в сторону повышения. Тем временем Европейский центральный банк, как и ожидалось, понизил три ключевые процентные ставки на 25 базисных пунктов, в результате чего депозитная ставка снизилась до 2.50%.

• Годовая инфляция в США в феврале выросла на 0.2% в месячном исчислении, что оказалось немного ниже консенсус-прогноза в 0.3%. В годовом исчислении инфляция снизилась до 2.8% по сравнению с 3.0% в январе. В Европе индекс потребительских цен (ИПЦ) вырос на 2.3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, что чуть ниже ожидаемых 2.4%, и приблизился к целевому уровню Европейского центрального банка в 2%, что подтверждает мнение о том, что инфляционное давление в регионе постепенно ослабевает.

• В марте Фонд снизился на 6.21 %, отстав от широкого рынка. На отставание повлиял рост финансового сектора в широком индексе рынка, доля которого в Фонде относительно небольшая.

Позитивный и негативный вклад

+ В марте наибольший положительный вклад в результаты Фонда внес финансовый сектор. Среди отдельных акций наиболее успешными инвестициями в прошлом месяце стали позиции фонда в Fortnox AB (+30%), Kongsberg Gruppen ASA (+16%) и Euronext NV (+9%).

- Наибольший отрицательный вклад внес потребительский сектор.

Позиции портфеля

• В марте структура портфеля Фонда была скорректирована увеличением веса промышленного сектора.

Перспективы и стратегия

Европейские макроэкономические условия остаются стабильными. Кроме того, ожидается, что недавно объявленный Германией пакет расходов в размере 500 миллиардов евро, направленный на военные и инфраструктурные инвестиции, будет способствовать дальнейшему росту европейских отраслей. Однако мы ожидаем сохранения повышенной волатильности рынков, обусловленной в первую очередь политической неопределенностью, в частности потенциальным влиянием импортных тарифов США. Эти тарифы представляют собой риск как для экономического роста, так и для корпоративных доходов. Тем не менее, мы видим возможность для переговоров, поскольку исторические прецеденты показывают, что торговые споры часто приводят к более взвешенным результатам, что в конечном итоге приводит к более умеренным экономическим последствиям.

Контакты

CBL Asset Management
площадь Републикас 2а
Рига LV-1010

Тел: (371) 67010810

asset@cbl.lv
http://www.cblam.lv/ru

Signatory of:
PRI Principles for Responsible Investment

Оговорка об освобождении от обязательств

Данный документ или какая либо его часть, ни при каких условиях, не может расцениваться 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 отчётом, составление которого установлено нормативными актами, а также в документ 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, учитывающимися 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.