

Февраль 2023

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 портфеля
- Ежедневный мониторинг рынка
- Ежемесячная оценка результатов
- Диверсификация по странам и отраслям

Обзор Фонда

Управляющая компания	CBL Asset Management
Управляющий	Игорь Лахтадырь, CFA Андрей Пилька
Банк-держатель	Citadele banka
Дата создания*	24/08/2004
Объем активов	EUR 6.8 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	2022	2021	2020
Фонд	7.7%	1.5%	3.7%	4.6%	-13.1%	-7.5%	3.5%	-	0.6%	-36.1%	28.0%	15.7%

Крупнейшие вложения

	Вес
Novo Nordisk A/S	3.7%
STMicroelectronics NV	3.3%
Hermes International	3.3%
AIXTRON SE	3.1%
Evolution Gaming Group AB	3.0%
Belimo Holding AG	3.0%
LOreal SA	2.9%
Ferguson PLC	2.8%
Moncler SpA	2.8%
Deutsche Boerse AG	2.7%
Total	30.7%

Статистика портфеля

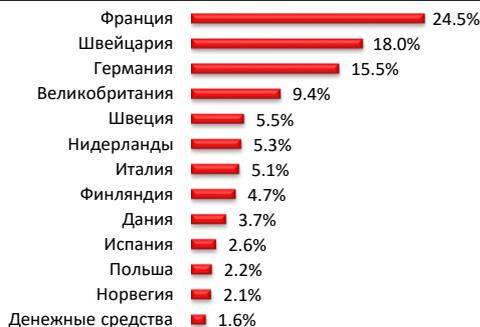
Количество ценных бумаг в фонде	39
Средний вес бумаги	2.5%
Медиана P/E	25.7
Медиана P/B	5.8
Средневзвешенная дивидендная доходность	1.8%

Статистика деятельности (за 3 года)**

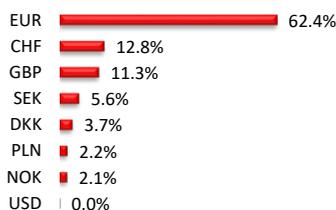
Волатильность (%)	22.0%
Коэффициент Шарпа	0.3
Коэффициент Сортино	0.3
Value-at-Risk (30d/ 95%)	11.4%

** Для расчетов использованы данные симуляции стратегии.

Структура по странам



Структура по валютам



Структура по секторам



Структура по рыночной капитализации, млрд. EUR



События месяца

- В феврале мировые рынки акций оказались под давлением. Ускорение месячной инфляции и более сильные, чем ожидалось, макроэкономические данные подорвали надежды инвесторов на неизбежное окончание ужесточения монетарной политики со стороны ключевых центральных банков. По итогам месяца индекс S&P500 потерял 2.6% в долларах, тогда как европейский STOXX600 вырос на 1.7% в евро. На результаты европейского рынка акций благоприятно отразилось падение курса евро, снизившегося на 2.6% к доллару США.
- Как и ожидал рынок, в феврале Федер резерв США повысил ключевую процентную ставку на 25 базисных пунктов до 4.75%. Хотя последовавшие за этим комментарии Джерома Пауэлла стали для рынков довольно обнадеживающими, уже через пару недель он признал, что процесс снижения инфляции может занять больше времени, и что дальнейшие повышения ставок очень вероятны. Тем временем, ЕЦБ повысил ставку на 50 пунктов до 2.5%. Кристин Лагард также упоминала, что регулятор все еще обеспокоен инфляцией, и что уже в марте может произойти еще одно повышение ставки на 50 базисных пунктов.
- Агрессивная риторика монетарных властей по обе стороны Атлантики была также подогрета чередой сильных макроэкономических данных. Необычно теплая погода в Европе и падение цен на газ привели к существенному снижению энергозатрат. Это вызвало улучшение макроэкономических прогнозов региона, снизило риски глубокой рецессии. Тем временем, похоже, что экономика США близка к полной занятости. Рынок труда остается сильным, позволяя потребителям поддерживать высокий уровень трат даже несмотря на возросшие цены на товары и услуги, а также резкое подорожание кредитов.
- Финансовая отчетность компаний за 4 квартал 2022 года в целом оказалась лучше, чем ожидали аналитики. Согласно данным агентства Блумберг, на уровне индекса компании S&P500 преподнесли положительные сюрпризы как с точки зрения роста выручки, так и прибыли, что в первую очередь было обусловлено секторами товаров длительного пользования и здравоохранения. В Европе прибыль компаний индекса STOXX600 превысила ожидания еще сильнее благодаря финансовому сектору, а также сектору товаров длительного пользования.
- В феврале Фонд вырос на 1.5%, показав схожую динамику с рынком.

Позитивный и негативный вклад

+ В феврале такие сектора как промышленность, товары длительного пользования и технологии внесли положительный вклад на доходность Фонда. Среди отдельных бумаг лидерами месяца стали шведский оператор онлайн Evolution Gaming (+10.7%) и крупнейшая французская государственная компания оборонного сектора Thales (+8.5%).

- С другой стороны, отрицательный вклад в доходность внесли сектора товаров первой необходимости и сырья. Наибольшие потери были обусловлены падением акций финского производителя лекарств Orion (-9.5%) и торгующегося на Лондонской бирже международного сырьевого трейдера Glencore (-9.0%).

Позиции портфеля

- В феврале мы произвели регулярную ребалансировку портфеля, заключив ротационные сделки в промышленном секторе.

Перспективы и стратегия

Улучшение перспектив роста мировой экономики, скорее всего, означает, что процентные ставки останутся высокими на более долгое время, и что ожидания рынком разворота монетарной политики оказались преждевременными. С другой стороны, улучшение мировой экономики должно оказать поддержку будущим корпоративным прибылям, которые в долгосрочной перспективе определяют динамику рынка акций. Хотя мы ожидаем, что на протяжении следующих месяцев волатильность останется повышенной, риски жесткой посадки для мировой экономики, которые могли бы очень болезненно сказаться на рынке акций, по нашему мнению, заметно снизились.

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 рассматриваться 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, 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 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.