

# CBL US Leaders Equity Fund



Class R Acc USD  
Class R Acc EUR (hedged)

Март 2025

## Инвестиционная политика

Достижение долгосрочного прироста капитала путём инвестирования средств преимущественно в акции технически привлекательных американских 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 отраслям

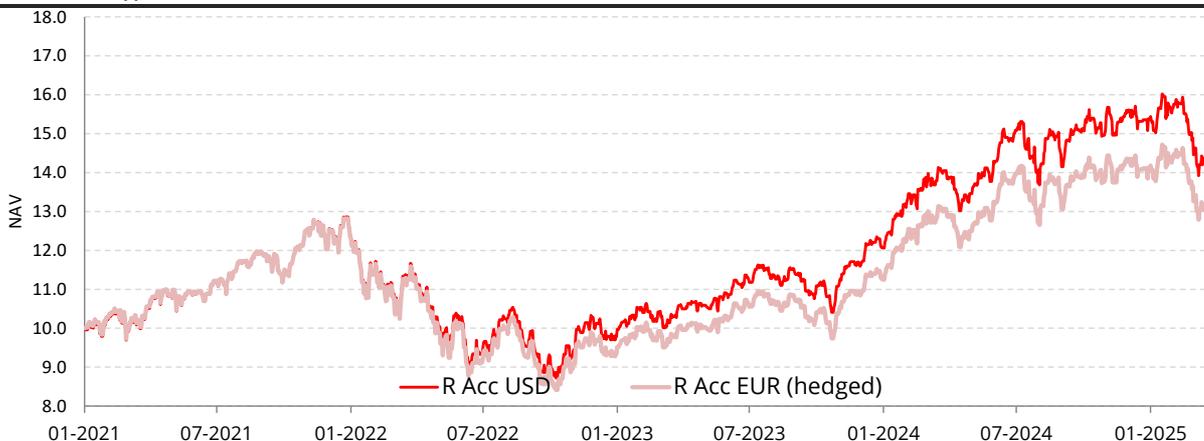
## Обзор Фонда

Управляющая компания	CBL Asset Management
Управляющий	Андрей Пилька Эдгарс Лао, CFA
Банк-держатель	Citadele banka
Дата создания	06/01/2021
Объем активов	USD 18.1 млн.
Комиссия за управление	1.4% в год
Комиссия за покупку	0%*
Покупка/продажа долей	Ежедневно
Дивиденды	Кумулятивные
Правовой статус	UCITS IV, Латвия

\* 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.

	Class R Acc USD	Class R Acc EUR (H)
ISIN	LV0000401032	LV0000400992
Код Bloomberg	CBULERA LR	CBULERH LR
Базовая валюта	USD	EUR
Объём активов класса	9.4 млн.	8.1 млн.

## Показатели деятельности



## Совокупный доход по периодам

	YTD	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	SI	2024	2023	2022
Class R Acc USD	-8.7%	-6.4%	-8.7%	-7.0%	-0.2%	15.1%	6.9%	-	8.3%	24.9%	26.7%	-24.5%
Class R Acc EUR (hedged)	-8.9%	-6.3%	-8.9%	-7.4%	-1.6%	13.2%	4.1%	-	6.1%	23.0%	23.5%	-27.5%

## Крупнейшие вложения

	Вес
NVIDIA Corp	4.5%
General Electric Co	3.2%
Meta Platforms Inc	3.2%
Garmin Ltd	3.0%
KLA Corp	3.0%
Monster Beverage Corp	2.9%
Broadcom Inc	2.9%
Lam Research Corp	2.9%
Arista Networks Inc	2.9%
Apple Inc	2.9%
<b>Total</b>	<b>31.4%</b>

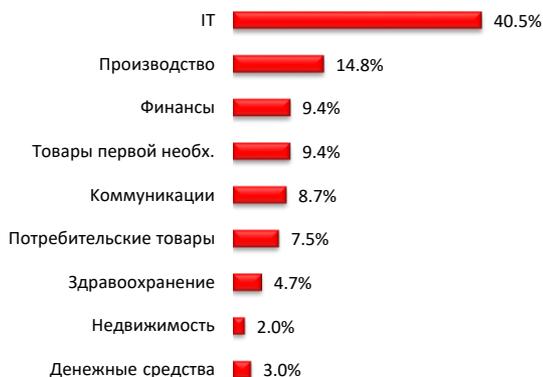
## Статистика портфеля

Количество ценных бумаг в фонде	39
Средний вес бумаги	2.5%
Медиана P/E	31.4
Медиана P/B	13.9
Средневзвешенная дивидендная доходность	1.0%

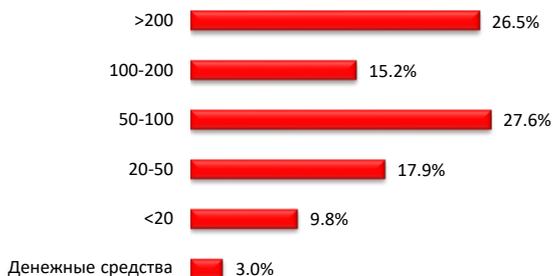
## Статистика деятельности (за 3 года)

	R Acc USD	R Acc EUR (H)
Волатильность (%)	18.2%	18.4%
Коэффициент Шарпа	0.3	0.3
Коэффициент Сортино	0.3	0.3
Value-at-Risk (30d/ 99%)	12.7%	13.6%

## Структура по секторам



## Структура по рыночной капитализации, млрд. USD



## 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 апельсинный 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 6.41%, несколько отстав от широкого рынка. На отставание повлиял рост энергетического сектора в широком индексе рынка, в котором вложения у нашего фонда нет.

## Позитивный и негативный вклад

- + В марте наибольший положительный вклад в результаты Фонда внес потребительский сектор. Среди отдельных акций наиболее успешными инвестициями в прошлом месяце стали позиции фонда в MarketAxess Holdings Inc (+12.1%), Monster Beverage Corp (+7.8%) и Copart Inc (+3.5%).
- Наибольший отрицательный вклад внес сектор технологий.

## Позиции портфеля

- В марте структура портфеля Фонда была скорректирована снижением веса финансового сектора.

## Перспективы и стратегия

Макроэкономические показатели США свидетельствуют об умеренном замедлении экономического роста, однако мы не считаем это сигналом к более широкому экономическому спаду. Мы ожидаем сохранения повышенной волатильности на рынках, в основном обусловленной политической неопределенностью и в первую очередь последствиями введения американских импортных тарифов и возможностью ответных мер со стороны торговых партнеров. Такая динамика может оказать негативное влияние как на экономический рост, так и на доходы компаний. Тем не менее, мы считаем, что есть возможность для переговоров, поскольку исторические прецеденты указывают на то, 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:



## 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. 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 несостоятельной каким-либо иным источником.