

# CBL US Leaders Equity Fund



Class R Acc USD  
Class R Acc EUR (hedged)

Февраль 2023

## 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

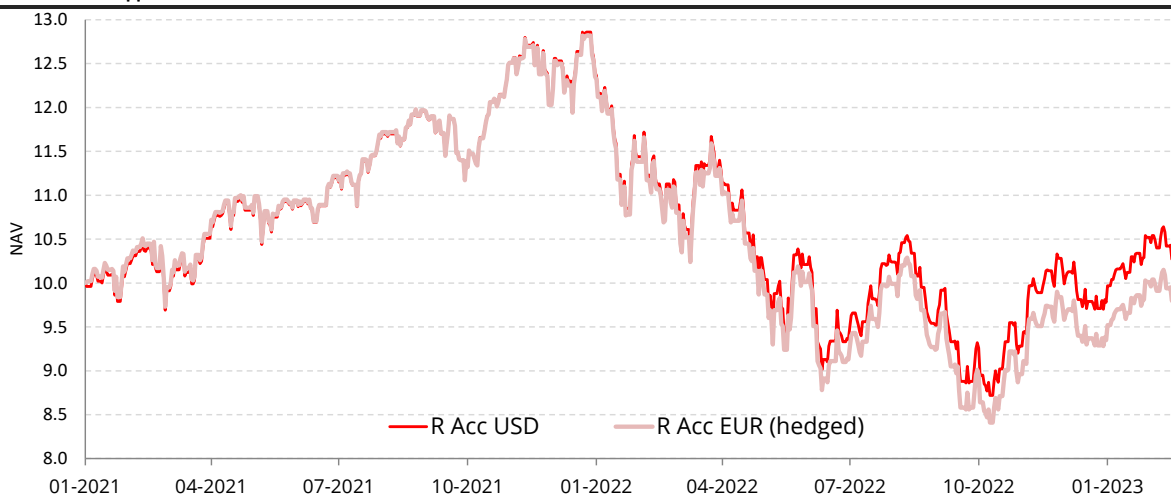
## Обзор Фонда

Управляющая компания	CBL Asset Management
Управляющий	Игорь Лахтадырь, CFA Андрей Пилька
Банк-держатель	Citadele banka
Дата создания	06/01/2021
Объём активов	USD 15.7 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 прейскурantom.

	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	7.5 млн.	7.8 млн.

## Показатели деятельности



## Совокупный доход по периодам

	YTD	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	SI	2022	2021	2020
Class R Acc USD	5.5%	-0.4%	0.6%	6.4%	-6.8%	0.5%	-	-	1.1%	-24.5%	28.6%	-
Class R Acc EUR (hedged)	5.0%	-0.5%	-0.1%	4.2%	-10.7%	-2.1%	-	-	-1.2%	-27.5%	28.2%	-

## Крупнейшие вложения

	Вес
Booking Holdings Inc	3.2%
Ulta Beauty Inc	3.0%
Marriott International Inc/MD	2.9%
Fortinet Inc	2.9%
Mastercard Inc	2.8%
Mettler-Toledo International Inc	2.8%
Arista Networks Inc	2.7%
Vertex Pharmaceuticals Inc	2.7%
Microsoft Corp	2.7%
Broadcom Inc	2.7%
<b>Total</b>	<b>28.4%</b>

## Статистика портфеля

Количество ценных бумаг в фонде	40
Средний вес бумаги	2.4%
Медиана P/E	26.6
Медиана P/B	17.5
Средневзвешенная дивидендная доходность	1.0%

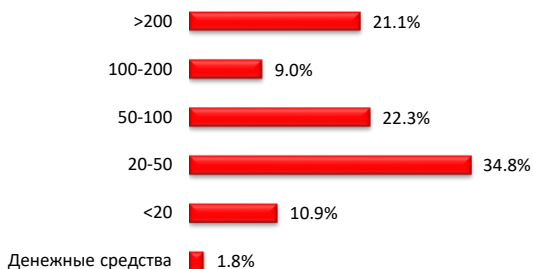
## Статистика деятельности (за 3 года)

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

## Структура по секторам



## Структура по рыночной капитализации, млрд. USD



## 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 Федрезерв США повысил ключевую процентную ставку на 25 базисных пунктов до 4.75%. Хотя последовавшие за этим комментарии Джерома Пауэлла были 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 упомянула, 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, снизив 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 (долларовый класс) снизился на 0.4%, но, тем не менее, опередил индекс на 2.2 процентных пункта.

## Позитивный и негативный вклад

- В феврале сектор информационных технологий внес основной положительный вклад в доходность Фонда. Среди отдельных бумаг лидерами месяца стали акции производителя графических процессоров Nvidia (+21.6%) и бумаги поставщика услуг в сфере кибербезопасности Fortinet (+14.5%).
- С другой стороны, отрицательны вклад в доходность внесли сектора здравоохранения и сырья. Наибольшие потери были обусловлены падением акций фармацевтической компании Vertex (-9.9%) и электронной торговой площадки Etsy (-10.8%).

## Позиции портфеля

- В феврале мы произвели регулярную ребалансировку портфеля, что вызвало небольшой рост удельного веса сектора товаров длительного пользования за счет снижения веса таких секторов как финансы и здравоохранение.

## 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 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, учитывающимся 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.