

IEGULDĪJUMU FONDS
“CBL Russian Equity Fund”

2017. GADA PUSGADA PĀRSKATS (NEAUDITĒTS)
(par periodu no 2017. gada 1. janvāra līdz 30. jūnijam)

Rīga, 2017



IF "CBL Russian Equity Fund"
2017. gada pusgada pārskats
Satura rādītājs

2

Informācija par ieguldījumu fondu	3
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums	4
Finanšu pārskati:	
Aktīvu un saistību pārskats	5
Ienākumu un izdevumu pārskats	6
Neto aktīvu kustības pārskats	7
Pielikumi	8



IF "CBL Russian Equity Fund"
2017. gada pusgada pārskats
Informācija par ieguldījumu fondu

Fonda nosaukums:	"CBL Russian Equity Fund"
Fonda veids:	ieguldījumu fonds
Fonda reģistrācijas datums:	2004. gada 5. marts
Fonda numurs:	F41
ieguldījumu pārvaldes sabiedrības nosaukums:	"CBL Asset Management" IPAS
ieguldījumu pārvaldes sabiedrības juridiskā adrese:	Republikas laukums 2a, Rīga, LV-1010, Latvija
ieguldījumu pārvaldes sabiedrības reģistrācijas numurs:	40003577500
Licences ieguldījumu pārvaldes sabiedrības darbībai numurs:	06.03.07.098/367
Fonda līdzekļu turētājbankas nosaukums:	"Citadele banka" AS
Fonda līdzekļu turētājbankas juridiskā adrese:	Republikas laukums 2a, Rīga, LV-1010, Latvija
Fonda līdzekļu turētājbankas reģistrācijas numurs:	40103303559
ieguldījumu pārvaldes sabiedrības padomes un valdes locekļu vārdi, uzvārdi, ieņemamie amati:	<i>Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības padome:</i> Padomes priekšsēdētājs – Juris Jākobsons – iecelts 30.09.2010. Padomes priekšsēdētāja vietnieks – Vladimirs Ivanovs – iecelts 01.11.2012. Padomes loceklis - Peter Meier – iecelts – 30.09.2015. Padomes loceklis - Aldis Paegle – iecelts – 04.07.2014., atbrīvots 24.08.2016. <i>Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības valde:</i> Valdes priekšsēdētājs – Uldis Upenieks – iecelts 01.11.2012. Valdes loceklis – Zigurds Vaikulis – iecelts 30.03.2007. Valdes loceklis – Andris Kotāns – iecelts 11.05.2015. Valdes locekle – Lolita Sičeva – iecelta 11.05.2015.
Ar ieguldījumu fonda pārvaldi saistītās tiesības un pienākumi:	Padomes un valdes locekļi veic visus Latvijas Republikas normatīvajos aktos un ieguldījumu pārvaldes sabiedrības Statūtos paredzētos padomes un valdes locekļu pienākumus.
Fonda pārvaldnieku (investīciju komitejas dalībnieku) vārdi, uzvārdi:	Kristiāna Janvare – iecelta 15.08.2008., atbrīvota 19.08.2016. Andris Kotāns – iecelts 26.01.2011. Elchin Jafarov – iecelts 25.09.2011. Igors Lahtadirs – iecelts 21.11.2013.
Ar Fonda pārvaldi saistītās tiesības un pienākumi:	Fonda pārvaldnieki veic visus Latvijas Republikas normatīvajos aktos, ieguldījumu pārvaldes sabiedrības Statūtos un Fonda prospektā paredzētos Fonda pārvaldnieka pienākumus.
Revidents:	KPMG Baltics SIA Vesetas iela 7 Rīga, LV-1013 Licences Nr. 55 Latvija

IF "CBL Russian Equity Fund"
2017. gada pusgada pārskats
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums

Ieguldījumu fonda "CBL Russian Equity Fund" (turpmāk tekstā – Fonds) līdzekļu pārvaldītājs ir ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrība "CBL Asset Management" ar juridisko adresi Republikas laukums 2a, Rīga, LV-1010 (turpmāk tekstā – Sabiedrība). Tā dibināta 2002. gada 11. janvārī. Reģistrācijas numurs 40003577500. Sabiedrības darbības licences numurs ir 06.03.07.098/367, kas pēdējo reizi pārreģistrēta 2015.gada 19.janvārī.

Fonda ieguldīšanas mērķis ir panākt ilgtermiņa kapitāla pieaugumu, investējot galvenokārt to uzņēmumu akcijās, kuri ir reģistrēti vai kuru galvenā darbība notiek Krievijas Federācijā. Fonda ienākumus veido akciju cenu pieaugums un dividenžu izmaksas. Fonda pamatvalūta ir ASV dolārs.

Krievijas akcijas 2017.gada pirmajā pusgadā piedzīvoja būtisku kritumu. MSCI Russia akciju indekss zaudēja 15.4%, bet vietējais RTS indekss noslīdēja zemāk par 13.1%. Ir svarīgi atzīmēt, ka Krievijas akciju tirgus vājums nebija saistīts ar attīstības valstu akciju cenu dinamiku, jo pasaules attīstības valstu akciju indekss MSCI Emerging Markets pieauga par 17.2% attiecīgajā periodā. Kopumā, attīstības valstīm globālais ekonomiskais fons bija labvēlīgs, bet vājā naftas cena (-15.5%) un neviennozīmīgi vērtētā jaunievēlētā ASV prezidenta Trampa politika attiecībā uz Krieviju, bija galvenie iemesli tam, lai Krievijas akciju tirgus piedzīvotu korekciju pēc pagājušā gada straujās izaugsmes.

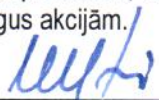
Fonds būtiski apsteidza tirgu, bet tomēr nespēja pretoties tirgus kritumam, zaudējot 5.5% no savas vērtības. Labāka rezultāta iemesli bija Fonda relatīvi mazākā ekspozīcija uz enerģētikas sektoru, aktīva taktiskā tirdzniecība, apgrozījumam sasniedzot ap 100% no fonda vērtības, kā arī veiksmīga atsevišķu kompāniju izvēle. Atskaites perioda laikā lielāko negatīvo pienesumu Fondam deva tā ieguldījumi energoresursu, telekomunikāciju un finanšu pakalpojumu nozarēs. No otras puses, vislielāko pozitīvo ietekmi uz Fondu atstāja tā ieguldījumi IT nozares kompānijās.

Fonda neto aktīvu apjoms 2017. gada pirmajā pusē samazinājās par 16.68% vai par 691,757 eiro un pusgada beigās veidoja 3,454,735 eiro. Bruto aktīvi uz 30.06.2017. bija 3,461,723. Savukārt Fonda daļas vērtība pārskata periodā samazinājās par 2.07 eiro līdz 13.97 eiro. Kopējais Fonda ienesīgums 2016. gada pirmajā pusē bija mīnus 12.91% eiro izteiksmē (mīnus 24.32%, anulizēti) un mīnus 5.51% (mīnus 10.80%, anulizēti) Fonda pamata valūtā ASV dolāros.

Pārvaldīšanas izmaksas pārskata periodā bija 52,117 ASV dolāru apmērā jeb 2.50% no neto aktīvu vidējās vērtības, kas nepārsniedz Fonda prospektā noteiktos 4.00% maksimālos apmērus.

Kopš pārskata perioda beigām, līdz tā apstiprināšanas dienai, ir bijis svarīgs notikums, kas būtiski ietekmēja Fonda finansiālo stāvokli. 2017.gada 10.jūlijā tika veikta "CBL Eastern European Select Equity Fund" (ISIN LV0000400851) pievienošana ieguldījumu fondam "CBL Russian Equity Fund" (ISIN LV0000400190). Apvienošanās rezultātā CBL Russian Equity Fund neto aktīvu vērtība palielinājās par aptuveni 0.9 miljoniem eiro, sasniedzot aptuveni 4.6 miljonus eiro. Pēc fondu apvienošanās, Fonda naudas līdzekļu apjoms palielinājās līdz aptuveni 15%, ar ko pakāpeniski tika veikti ieguldījumi vērtspapīros. Uz tekošā komentāra rakstīšanas brīdi, naudas līdzekļu īpatsvars Fondā bija aptuveni 3.5%.

Raugoties uz gada otro pusi, pārvaldnieks sagaida, ka Krievijas akciju sniegumu galvenokārt noteiks tādi ārējie faktori, kā piemēram, naftas cenas dinamika, kā arī kopējais pieprasījums pēc riska aktīviem, īpaši – attīstības valstu tirgus akcijām.



Uldis Upenieks
Valdes priekšsēdētājs



Andris Kotāns
Investīciju komitejas loceklis



Igors Lahtadirs
Investīciju komitejas loceklis



Elchin Jafarov
Investīciju komitejas loceklis

Rīgā,
2017. gada 27. jūlijā

Piezīme		30.06.2017.	31.12.2016.
	Aktīvi		
1	Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	99,097	256,555
2	Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi Akcijas un citi vērtspapīri ar nefiksētu ienākumu Atvasinātie finanšu instrumenti	3,362,626 - -	3,898,351 379
	Kopā aktīvi	3,461,723	4,155,285
	Saistības		
	Uzkrātie izdevumi	(6,988)	(8,793)
	Kopā saistības	(6,988)	(8,793)
	Neto aktīvi	3,454,735	4,146,492

Pielikumi no 8. līdz 9. lpp. ir šī finanšu pārskata neatņemama sastāvdaļa.



Uldis Upenieks
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
2017. gada 27. jūlijā

IF "CBL Russian Equity Fund"
2017. gada pusgada pārskats
Ienākumu un izdevumu pārskats
(EUR)

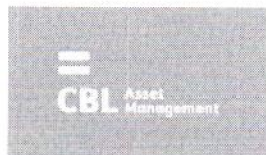
	01.01.2017.- 30.06.2017.	01.01.2016.- 30.06.2016.
Ienākumi		
Procentu ienākumi	-	289
Ienākumi no dividendēm	49,488	56,306
Pārējie ienākumi	-	243
Kopā ienākumi	49,488	56,838
Izdevumi		
Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai	(36,971)	(39,633)
Atlīdzība turētājbankai	(3,166)	(3,379)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(5,841)	(4,173)
Kopā izdevumi	(45,978)	(47,185)
Ieguldījumu vērtības (samazinājums)/pieaugums		
Realizētais ieguldījumu vērtības (samazinājums)/pieaugums	(69,398)	116,509
Nerealizētais ieguldījumu vērtības (samazinājums)/pieaugums	(451,697)	441,989
Kopā ieguldījumu vērtības (samazinājums)/pieaugums	(521,095)	558,498
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu (samazinājums)/pieaugums	(517,585)	568,151

Pielikumi no 8. līdz 9. lpp. ir šī finanšu pārskata neatņemama sastāvdaļa.



Uldis Upenieks
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
2017. gada 27. jūlijā



IF "CBL Russian Equity Fund"
2017. gada pusgada pārskats
Neto aktīvu kustības pārskats
(EUR)

	01.01.2017.- 30.06.2017.	01.01.2016.- 30.06.2016.
Neto aktīvi pārskata perioda sākumā	4,146,492	3,765,847
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu (samazinājums) / pieaugums	(517,585)	568,151
Darījumi ar ieguldījumu apliecībām		
<i>Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas</i>	145,757	105,742
<i>Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi</i>	(319,929)	(224,646)
Neto aktīvu (samazinājums) no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām	(174,172)	(118,904)
Neto aktīvu (samazinājums)/ pieaugums pārskata periodā	(691,757)	449,247
Neto aktīvi pārskata perioda beigās	3,454,735	4,215,094
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda sākumā	258,490	355,707
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	247,271	345,957
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda sākumā	16.04	10.59
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda beigās	13.97	12.18

Pielikumi no 8. līdz 9. lpp ir šī finanšu pārskata neatņemama sastāvdaļa.

Uldis Upenieks
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
2017. gada 27. jūlijā

1. Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm

	30.06.2017.	31.12.2016.	% no Fonda neto aktīviem uz 30.06.2017.
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm, AS "Citadele banka"	99,097	256,555	2.87%
Kopā prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	99,097	256,555	2.87%

2. Akcijas un citi vērtspapīri ar nefiksētu ienākumu

Visas komercsabiedrību akcijas ir klasificētas kā tirdzniecības nolūkā turētie vērtspapīri.

Visas Fondam piederošās akcijas tiek tirgotas regulētos tirgos.

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	legādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 30.06.2017. (EUR)	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2017.
Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti				3,305,584	3,362,626	97.33%
Krievijas emitentu akcijas				3,165,924	3,218,778	93.17%
X5 RETAIL GROUP	US98387E2054	USD	10,000	277,118	305,643	8.84%
LUKOIL	US69343P1057	USD	6,670	234,739	282,651	8.17%
SBERBANK	US80585Y3080	USD	30,300	279,004	273,210	7.91%
ROSNEFT OIL MAGNITOGORSK IRON & STEEL WORKS	US67812M2070	USD	51,000	259,051	242,666	7.02%
ALROSA PAO	RU0007252813	RUB	116,500	155,465	150,297	4.35%
NOVATEK OAO	US6698881090	USD	1,500	137,602	147,739	4.28%
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS PJSC	RU000A0JR4A1	RUB	92,000	112,479	142,349	4.12%
NOVOLIPETSK STEEL OJSC	US67011E2046	USD	8,000	85,561	134,735	3.90%
MAGNIT PJSC	US55953Q2021	USD	4,500	145,846	132,098	3.82%
MOBILE TELESYSTEMS PJSC	US6074091090	USD	18,000	154,449	130,757	3.78%
YANDEX NV	NL0009805522	USD	5,000	80,905	116,675	3.38%
MAIL.RU GROUP LTD	US5603172082	USD	5,000	114,411	115,054	3.33%
SURGUTNEFTGAS OJSC	RU0009029524	RUB	250,000	120,435	106,059	3.07%
TATNEFT PJSC	US8766292051	USD	3,000	112,477	100,210	2.90%
UNITED CO RUSAL PLC	JE00B5BCW814	HKD	230,000	111,445	98,386	2.85%
MMC NORILSK NICKEL PJSC	US55315J1025	USD	7,500	122,146	90,431	2.62%
GAZPROM OAO	US3682872078	USD	20,000	98,660	69,383	2.01%
UNIPRO PJSC	RU000A0JNGA5	RUB	1866,603	103,144	69,005	2.00%
SEVERSTAL OAO	US8181503025	USD	5,800	51,525	65,512	1.90%
QIWI PLC	US74735M1080	USD	2,800	27,323	60,014	1.74%

IF "CBL Russian Equity Fund"
2017. gada pusgada pārskats
Pielikumi
(EUR)

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	legādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 30.06.2016. (EUR)	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2016.
SISTEMA JSFC	US48122U2042	USD	15,000	82,258	54,482	1.58%
TMK OAO	US87260R2013	USD	9,075	60,868	41,669	1.21%
GLOBALTRANS INVESTMENT PLC	US37949E2046	USD	5,616	20,443	36,859	1.07%
MEGAFON PJSC	US58517T2096	USD	4,000	41,443	32,072	0.93%
ETALON GROUP LTD	US29760G1031	USD	9,786	29,316	30,228	0.87%
LENTA LTD	US52634T2006	USD	5,800	28,279	29,579	0.86%
VOLGA TERRITORIAL GENERATING	RU000A0HML36	RUB	1	-	-	-%
Šveices emitentu akcijas				139,660	143,848	4.16%
LUXOFT HOLDING INC	VGG572791041	USD	2,700	139,660	143,848	4.16%
Akcijas kopā:				3,305,584	3,362,626	97.33%

3. Ieguldījumu fonda darbības rādītāju dinamika

	30.06.2017.	31.12.2016.	31.12.2015.	31.12.2014.
Neto aktīvi (EUR)	3,454,735	4,146,492	3,765,847	3,583,380
Ieguldījumu apliecību skaits	247,271	258,490	355,707	385,544
Ieguldījumu fonda daļu vērtība (EUR)	13.97	16.04	10.59	9.29
Ieguldījumu fonda ienesīgums**	(24.32)%	51.29%	13.99%	(43.46)%
Neto aktīvi (USD)*	3,945,136	4,363,755	4,116,147	4,383,882
Ieguldījumu apliecību skaits	247,271	258,490	355,707	385,544
Ieguldījumu fonda daļu vērtība (USD)	15.95	16.88	11.57	11.37
Ieguldījumu fonda ienesīgums**	(10.80)%	45.74%	1.76%	(49.49)%

* Neto aktīvu vērtība ASV dolāros noteikta, izmantojot finanšu tirgos noteiktos ārvalstu valūtu kursus dienas beigās.

** Ienesīgums aprēķināts pieņemot, ka gadā ir 365 dienas.