



IEGULDĪJUMU FONDS
“CBL Russian Equity Fund”

2019. GADA PUSGADA PĀRSKATS (NEAUDITĒTS)
(par periodu no 2019. gada 1. janvāra līdz 30. jūnijam)

Rīga, 2019



SATURA RĀDĪTĀJS

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
Finanšu pārskatu pielikumi	8



INFORMĀCIJA PAR IEGULDĪJUMU FONDU

Fonda nosaukums:	"CBL Russian Equity Fund"
Fonda veids:	2017. gada 10. jūlijā tika veikta "CBL Eastern European Select Equity Fund" (ISIN LV0000400851) pievienošana ieguldījumu fondam "CBL Russian Equity Fund" (ISIN LV0000400190). Ieguldījumu fonds
Fonda reģistrācijas datums:	2004. gada 5. marts
Fonda numurs:	F41
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības nosaukums:	"CBL Asset Management" IPAS (iepriekš "Citadele 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 11.10.2010. Padomes priekšsēdētāja vietnieks – Vladimirs Ivanovs – iecelts 06.11.2012. Padomes loceklis - Peter Meier – iecelts – 30.09.2015. <i>Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības valde:</i> Valdes priekšsēdētājs – Kārlis Purgailis – iecelts 08.09.2017. Valdes loceklis – Zigurds Vaikulis – iecelts 19.04.2007. 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:	Andris Kotāns – iecelts 26.01.2011. Igoris 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

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.

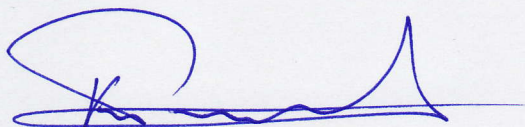
Fonda ieguldīšanas mērķis ir panākt ilgtermiņa kapitāla pieaugumu, investējot galvenokārt uzņēmumu akcijās, kuri ir reģistrēti vai kuru galvenā darbība notiek Krievijas Federācijā. Fonda ienākumus veido akciju cenu pieaugums un dividenžu izmaksas. Fonda pamatvalūta ir ASV dolārs.

2019. gada pirmais pusgads Krievijas akciju tirgum bija ļoti veiksmīgs. MSCI Russia akciju indekss pakāpās par 28%, savukārt vietējais RTS indekss pielika savai vērtībai klāt 29%. Fonds pieauga par 25.96%, nenozīmīgi atpaliekot no galvenajiem tirgus indeksiem. Svarīgu atbalstu Krievijas emitentu akcijām sniedza labvēlīgie apstākļi pasaules finanšu tirgos, kur pēc 2018. gada beigu korekcijas sekoja spēcīgs akciju cenu kāpums praktiski visos pasaules reģionos. Arī preču tirgos noskaņojums bija pozitīvs, Brent markas naftas cena pusgada laikā uzkāpa par 24%, kas līdzās virzīja augšup arī Krievijas enerģētikas sektora akcijas. Kopējo optimismu sākotnēji galvenokārt veicināja ASV prezidenta Donalda Trampa paziņojumi par to, ka ir praktiski panākta vienošanās ar Ķīnas valdību savstarpējās tirdzniecības jautājumos. ASV iniciētais tirdzniecības karš ar Ķīnu iepriekšējā gadā bija viens no galvenajiem pasaules finanšu tirgu lejupslīdes iemesliem. Tomēr cerības neattaisnojās un pavasarī pretim visam solītājam iepriekš Tramps kārtējo paziņoja par jaunu tarifu ieviešanu Ķīnas preču importam valstī. Kļuva skaidrs, ka pat ja risinājums un kompromiss tiks panākts, tas noteikti nebūs tik drīz. Kārtējais ģeopolitisko risku uzliesmojums, mazināja investoru vēlmi pirkt akcijas un sekoja neliela korekcija, kas skāra arī Krievijas akciju tirgu. Jāatzīmē, ka pat pie globālā optimisma mazināšanos, Krievijas emitentu akcijas demonstrēja pārstēdzoši spēcīgu dinamiku. Viens no galvenajiem iemesliem bija Gazprom negaidīts paziņojums par iepriekšējā gada peļņas sadali. Gazprom dubultoja dividenžu izmaksu, sniedzot ieguldītājiem 7% dividenžu ienesīgumu. Šis bija ļoti patīkams pārsteigums, jo vēsturiski kompānija nav lūtinājusi investorus ar lielām dividenžu izmaksām. Gazprom akcijas maijā vien palēcās par 30% un ņemot vērā lielo kompānijas akciju īpatsvaru galvenajos Krievijas akciju indeksos, tas deva spēcīgu grūdienu kopējam Krievijas akciju tirgum. Pirmā pusgada laikā Gazprom akcijas pakāpās par vairāk nekā 60%, un ņemot vērā to, ka tā ir viena no lielākajām Fonda pozīcijām, Gazprom deva lielāko ieguldījumu Fonda kopējā rezultātā. Atskaites perioda laikā visi Krievijas akciju tirgus sektori uzrādīja pozitīvu cenu dinamiku. Lielāko pienesumu Fondam deva tā ieguldījumi naftas un gāzes, kā arī finanšu sektorā. Fonda neto aktīvu apjoms 2019. gada pirmajā pusē palielinājās par 13.55% vai par 487,310 eiro un pusgada beigās veidoja 4,083,738 eiro. Bruto aktīvi uz 30.06.2019. bija 4,091,229. Savukārt Fonda daļas vērtība pārskata periodā palielinājās par 3.77 eiro līdz 18.46 eiro. Kopējais Fonda ienesīgums 2019. gadā pirmajā pusē bija pozitīvs 25.66% eiro izteiksmē un 24.91% Fonda pamata valūtā (USD).

Kopējas pārvaldīšanas izmaksas pārskata periodā bija 46,841 eiro apmērā, kas nepārsniedz Fonda prospektā noteikto 4.00% maksimālo apmēru. No fonda aktīviem pārskata periodā tika segta atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai par fonda līdzekļu pārvaldīšanu 38,089 eiro apmērā, atlīdzība turētājbankai - 3,428 eiro apmērā, un pārējie izdevumi - 5,324 eiro apmērā.

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

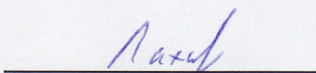
IPAS Valdes vārdā:



Kārlis Purgailis
Valdes priekšsēdētājs



Andris Kotāns
Fonda pārvaldnieks



Igors Lahtadirs
Fonda pārvaldnieks

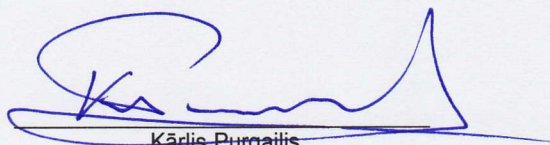
Rīgā, 2019. gada 31. jūlijā

AKTĪVU UN SAISTĪBU PĀRSKATS

	Pielikums	30.06.2019.	31.12.2018.
Aktīvi			
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	1	268,182	193,339
Patiesajā vērtībā novērtēti finanšu aktīvi ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumos aprēķinā			
Kapitāla instrumenti	2	3,823,047	3,411,038
Kopā aktīvi		4,091,229	3,604,377
Saistības			
Uzkrātie izdevumi		(7,491)	(7,949)
Kopā saistības		(7,491)	(7,949)
Neto aktīvi		4,083,738	3,596,428

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

IPAS Valdes vārdā:



Kārlis Purgailis
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā, 2019. gada 31. jūlijā

IENĀKUMU UN IZDEVUMU PĀRSKATS

	01.01.2019.- 30.06.2019.	01.01.2018.- 30.06.2018.
Ienākumi		
Ienākumi no dividendēm	52,262	50,529
Kopā ienākumi	52,262	50,529
Izdevumi		
Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai	(38,089)	(41,486)
Atlīdzība turētājbankai	(3,428)	(3,734)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(5,324)	(5,196)
Kopā izdevumi	(46,841)	(50,416)
Ieguldījumu vērtības (samazinājums)/pieaugums		
Realizētais ieguldījumu vērtības pieaugums/(samazinājums)	99,295	(42,066)
Nerealizētais ieguldījumu vērtības pieaugums	775,599	33,066
Kopā ieguldījumu vērtības pieaugums/(samazinājums)	874,894	(9,000)
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu pieaugums/(samazinājums)	880,315	(8,887)

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

IPAS Valdes vārdā:



Kārlis Purgailis
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā, 2019. gada 31. jūlijā

NETO AKTĪVU KUSTĪBAS PĀRSKATS

	01.01.2019.- 30.06.2019.	01.01.2018.- 30.06.2018.
Neto aktīvi pārskata perioda sākumā	3,596,428	4,063,069
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu pieaugums/(samazinājums)	880,315	(8,887)
Darījumi ar ieguldījumu apliecībām		
<i>Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas</i>	44,758	61,503
<i>Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi</i>	(437,763)	(308,261)
Neto aktīvu samazinājums no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām	(393,005)	(246,758)
Neto aktīvu pieaugums/(samazinājums) pārskata periodā	487,310	(255,645)
Neto aktīvi pārskata perioda beigās	4,083,738	3,807,424
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda sākumā	244,813	269,011
Emitēto ieguldījumu apliecību un daļu skaits pārskata gada beigās	221,176	253,513
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda sākumā	14.69	15.10
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda beigās	18.46	15.02

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

IPAS Valdes vārdā:



Kārlis Purgailis
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā, 2019. gada 31. jūlijā

FINANŠU PĀRSKATU PIELIKUMI

1. PIELIKUMS PRASĪBAS UZ PIEPRASĪJUMU PRET KREDĪTIESTĀDĒM

	30.06.2019.	% no Fonda neto aktīviem uz 30.06.2019.	31.12.2018.	% no Fonda neto aktīviem uz 31.12.2018.
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm, AS "Citadele banka"	268,182	6.57%	193,339	5.38%
Kopā prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	268,182	6.57%	193,339	5.38%

2. PIELIKUMS KAPITĀLA INSTRUMENTI

Visi kapitāla instrumenti ir finanšu aktīvi, kas novērtēti patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā. Uz 2019. gada 30. jūniju visas Fondam piederošie kapitāla instrumenti ir tirgotas regulētos tirgos. Nākamā tabula atspoguļo kapitāla instrumentus sadalījumā pēc emitenta izcelsmes valsts:

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	legādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 30.06.2019. (EUR)	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2019.
Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti				3,147,438	3,823,047	93.62%
Krievijas emitentu kapitāla instrumenti:				3,147,315	3,823,047	93.62%
Sberbank	US80585Y3080	USD	27200	300,433	372,148	9.11%
Gazprom OAO	US3682872078	USD	57000	209,618	368,146	9.01%
Lukoil	US69343P1057	USD	4400	177,563	328,337	8.04%
X5 RETAIL GROUP	US98387E2054	USD	7000	212,266	212,399	5.20%
NOVATEK OAO	US6698881090	USD	1119	135,320	209,444	5.13%
Mobile TeleSystems PJSC	US6074091090	USD	23200	208,710	189,800	4.65%
Yandex NV	NL0009805522	USD	5300	155,214	180,889	4.43%
Surgutneftegas OJSC	RU0009029524	RUB	300000	132,881	180,048	4.41%
MMC Norilsk Nickel PJSC	US55315J1025	USD	9000	142,151	179,921	4.41%
Tatneft PJSC	US8766292051	USD	2700	92,706	174,670	4.28%
Rosneft oil	US67812M2070	USD	30000	133,283	172,671	4.23%
Severstal OAO	US8181503025	USD	11500	130,166	171,995	4.21%
Alrosa PAO	RU0007252813	RUB	122500	167,464	147,501	3.61%
PhosAgro OAO	US71922G2093	USD	11050	129,884	129,629	3.17%
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	RU000A0JR4A1	RUB	100500	125,875	126,289	3.09%
Magnit PJSC	US55953Q2021	USD	9000	111,220	116,019	2.84%
Mail.Ru Group Ltd	US5603172082	USD	4900	107,382	107,817	2.64%
Novolipetsk Steel OJSC	US67011E2046	USD	4800	51,336	107,304	2.63%
United Co RUSAL PLC	JE00B5BCW814	HKD	240000	137,764	86,422	2.12%
QIWI plc	US74735M1080	USD	4540	69,953	79,789	1.95%
Unipro PJSC	RU000A0JNGA5	RUB	1866603	103,144	68,488	1.68%
Magnitogorsk Iron & Steel Works	US5591892048	USD	8000	47,325	65,308	1.60%
Globaltrans Investment PLC	US37949E2046	USD	2616	17,988	21,103	0.52%
TMK OAO	US87260R2013	USD	4075	27,347	13,553	0.33%
Etalon Group Ltd	US29760G1031	USD	6786	20,322	13,357	0.33%
Volga Territorial Generating	RU000A0HML36	RUB	1	-	-	-%

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	legādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 30.06.2019. (EUR)	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2019.
Kazahstāna emitentu kapitāla instrumenti:				123	-	-%
Kazakhstan Kagazy PLC	US48667M4015	USD	14000	123	-	-%
Kopā kapitāla instrumenti:				3,147,438	3,823,047	93.62%

3. PIELIKUMS IEGULDĪJUMU FONDA DARBĪBAS RĀDĪTĀJU DINAMIKA

	30.06.2019.	31.12.2018.	31.12.2017.	31.12.2016.
Neto aktīvi (EUR)	4,083,738	3,596,428	4,063,069	4,146,492
ieguldījumu apliecību skaits	221,176	244,813	269,011	258,490
ieguldījumu fonda daļu vērtība (EUR)	18.46	14.69	15.10	16.04
ieguldījumu fonda ienesīgums**	25.66%	(2.72%)	(5.86)%	51.29%
Neto aktīvi (USD)*	4,647,294	4,117,910	4,868,464	4,363,755
ieguldījumu apliecību skaits	221,176	244,813	269,011	258,490
ieguldījumu fonda daļu vērtība (USD)	21.01	16.82	18.10	16.88
ieguldījumu fonda ienesīgums**	24.91%	(7.07%)	7.23%	45.74%

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

** Ienesīgums aprēķināts kā fonda daļas vērtības izmaiņas pārskata periodā attiecībā pret tās vērtību perioda sākumā. Pusgada pārskata ienesīgums uzrādīts absolūtā izteiksmē. Fonda gada ienesīgums ir izteikts kāpinot pakāpē, kur dalāmais ir 365, bet dalītājs – dienu skaits periodā.