



**IEGULDĪJUMU FONDS**  
**"CBL Strategic Allocation Funds"**

**Apakšfonds**  
**"CBL Balanced Strategy Fund - EUR"**

**2018. GADA PUSGADA PĀRSKATS (NEAUDITĒTS)**  
(par periodu no 2018. gada 1. janvāra līdz 30. jūnijam)

**Rīga, 2018**



IF "CBL Strategic Allocation Funds"  
Apakšfonds "CBL Balanced Strategy Fund - EUR"  
2018. gada pusgada pārskats

2

**SATURA RĀDĪTĀJS**

Informācija par ieguldījumu fondu	3
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums	4
Finanšu pārskati:	
Aktīvu un saistību pārskats	6
Ienākumu un izdevumu pārskats	7
Neto aktīvu kustības pārskats	8
Finanšu pārskatu pielikumi	9



IF "CBL Strategic Allocation Funds"  
Apakšfonds "CBL Balanced Strategy Fund - EUR"  
2018. gada pusgada pārskats

3

**INFORMĀCIJA PAR IEGULDĪJUMU FONDU**

Fonda nosaukums:	"CBL Strategic Allocation Funds"
Fonda veids:	ieguldījumu fonds ar apakšfondiem
Apakšfonda nosaukums:	„CBL Balanced Strategy Fund – EUR”
Fonda reģistrācijas datums:	2007. gada 24. augusts
Fonda numurs:	FFL70
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:	06.03.057.098/367
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 vārds, uzvārds, ieņemamais amats :	<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) vārds, uzvārds:	Zigurds Vaikulis – iecelts 26.01.2011. Andris Kotāns – iecelts 29.06.2011.
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 Latvija Licences Nr. 55





IF "CBL Strategic Allocation Funds"  
Apakšfonds "CBL Balanced Strategy Fund - EUR"  
2018. gada pusgada pārskats

4

## IEGULDĪJUMU PĀRVALDES SABIEDRĪBAS ZIŅOJUMS

Ieguldījumu fonda "CBL Strategic Allocation Funds" apakšfonda "CBL Balanced Strategy Fund – EUR" (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). Sabiedrība dibināta 2002. gada 11.janvārī ar reģistrācijas numuru 40003577500. Sabiedrības ieguldījumu pārvaldes pakalpojumu sniegšanai licences numurs ir 06.03.07.098/367.

Fonda ieguldījumu mērķis ir panākt ilgtermiņa kapitāla pieaugumu, veicot ieguldījumus Latvijā vai citās Eiropas Savienības dalībvalstīs reģistrētu ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecībās (daļās) un tiem pielīdzināmos vērtspapīros. Ieguldījumi var tikt veikti naudas tirgus, obligāciju, sabalansētu un akciju ieguldījumu fondos, kā arī Eiropas Savienības dalībvalstu un OECD dalībvalstu regulētā tirgū tirgotos ETF un kapitāla vērtspapīros bez nozaru ierobežojumiem.

Fonda neto aktīvu apjoms pārskata periodā samazinājās par 173,274 eiro jeb par 3.30% un pusgada beigās veidoja 5,076,324 eiro. Bruto aktīvi uz 30.06.2018. bija 5,082,047 eiro. Vienas daļas vērtība pārskata periodā palielinājās par 13 centiem līdz 10.58 eiro. Kopējais fonda ienesīgums pārskata periodā eiro izteiksmē bija -1.21% (-2.43% anualizēti).

2018. gada iesākumā pasaules finanšu tirgos valdīja pozitīva eiforija. Akciju tirgus kāpums kļuva arvien stāvāks, un, pēc atsevišķiem rādītājiem, tie sasniedza augstāko pārpirkības līmeni pēdējo 20 gadu laikā. Tamlīdzīgas pārmērības nebija ilglaicīgas. Jau janvāra beigās pasaules tirgos izraisījās miniatūra "perfekta vētra" – akciju cenas krita un vienlaikus kāpa procentu likmes, samazinot fiksēta ienākuma vērtspapīru vērtību. Auga arī riska prēmijas. Gada otrajā ceturksnī vairums riskanto aktīvu klašu atguvās, taču nespēja pārsniegt gada sākumā uzrādītos līmeņus. Lielākais izņēmums šajā sakarā bija attīstības valstu akcijas, kuru rezultātus būtiski ietekmēja vietējo valūtu vērtības kritums. Sniegumu pamatā bija norises globālajā ekonomikā. Teju visos galvenajos pasaules reģionos pusgada gaitā tika novērots pavājinājums ekonomisko datu plūsmā, turklāt pretēji pērn novērotajai izaugsmes sinhronizācijai, datus arvien vairāk parādījās diverģences. Tā, piemēram, ASV ražotāju noskaņojums šobrīd ir atgriezies pie cikla maksimumiem, kamēr Eiropā tas ir noslīdējis līdz zemākajam līmenim pēdējo 18 mēnešu laikā. Likumsakarīgi tikušas pārskatītas arī IKP izaugsmes prognozes – ASV tās ir pietuvojušās 3% atzīmei, bet Eiropā slīdējušas zemāk, tuvāk 2% atzīmei. Neraugoties uz datu atslābumu, pasaules vadošās centrālās bankas caurmērā turpina raudzīties ierobežojošākas monetārās politikas virzienā. ASV Federālo Rezervju Sistēma turpinājusi celt likmes un signalizē par vēlmi to darīt arī pārskatāmā nākotnē. Datu pavājināšanās nav samulsinājusi arī Eiropas Centrālo Banku (ECB), kas 2018.gadā plāno izbeigt vērtspapīru uzpirkšanas programmu. Likmju pacelšanu ECB neplāno agrāk par 2019. gada vasaras beigām, bet tirgus dalībnieki to šobrīd sagaida vien nākamā gada decembrī.

Vērtējot kopumā, 2018.gada pirmo pusi gan zema riska, gan paaugstināta riska aktīvi noslēdza ar salīdzinoši nelielām vērtības izmaiņām. Pasaules akciju tirgus indeksa MSCI World All Country EUR-H sniegums pirmajā pusgadā bija -0.26%. Tikmēr zema riska obligāciju segmenta atspoguļošais indekss Bloomberg Barclays Global Aggregate EUR-H pusgadu noslēdza ar vērtības samazinājumu 1.21% apmērā. Būtiskākās atšķirības tika novērotas pa reģioniem. Riskanto aktīvu klašu vidū izteikti līderi bija ASV aktīvi, ASV akciju indeksa MSCI USA EUR-H vērtībai pieaugot par 1.10%. Ar negatīvu sniegumu izcēlās attīstības valstu akciju segments, kuru atspoguļojošā indeksa MSCI Emerging Markets EUR vērtība samazinājās par 4%. Tikmēr Eiropas akcijas ar sniegumu -0.47% apmērā ierindojās pa vidu (MSCI Europe indekss). Līdzīga sakarība tika novērota arī paaugstināta riska obligāciju vidū. ASV augsta ienesīguma obligācijas ceturksni noslēdza ar vērtības kritumu 1.17% apmērā, Eiropas attiecīgā segmenta obligācijas ar -1.78%, bet attīstības valstu obligācijas – ar -5.17% (Bloomberg Barclays US High Yield 2% Cap EUR-H, Bloomberg Barclays EUR High Yield 3% Cap, Bloomberg Barclays EM USD Aggregate EUR-H indeksi).

Pārskata periodā Fondā notikušas sekojošas izmaiņas. Obligāciju fondos ieguldīto līdzekļu daļa pusgada beigās veido 61.95% no Fonda, kas ir par 7.43 procenta punktiem (pp) vairāk nekā gada sākumā. Akciju fondu daļa samazinājusies par 2.70pp līdz 34.72% no Fonda neto aktīvu vērtības. Brīvo naudas līdzekļu īpatsvars Fondā ir 3.45% no neto aktīviem. Visi Fondā esošie fondi ir reģistrēti kādā no Eiropas Savienības dalībvalstīm. Lielākā daļa līdzekļu (55.69%) ieguldīti Luksemburgā reģistrētos fondos. Fondā atrodas arī Latvijā un Īrijā reģistrēti ieguldījumu fondi.

Kopumā pasaules ekonomikas klimats kļuvis nedaudz vēsāks, taču galvenajos reģionos izaugsme joprojām turpinās. Starp potenciālajiem riskiem jāpiemin pieaugošais protekcionisms, kas līdz šim galvenokārt nācis no Trampa administrācijas un skāris tādas valstis kā Ķīna, Kanāda, Meksika un Eiropas Savienības dalībvalstis, kuras, savukārt, nav palikušas parādā atbildi ASV. Tāpat gada otrajā pusē nomainīgi aktuāli būs notikumi politiskajā arēnā, piemēram, ASV Kongresa starpposma vēlēšanas un Brexit jautājuma attīstība. Visbeidzot, pastiprināta uzmanība aizvien tiks pievērsta centrālo banku aktivitātēm, kas pie relatīvi augstajiem atsevišķu aktīvu klašu novērtējumiem var palielināt to vērtības svārstīgumu.



IF "CBL Strategic Allocation Funds"  
Apakšfonds "CBL Balanced Strategy Fund - EUR"  
2018. gada pusgada pārskats

Kopējās pārvaldīšanas izmaksas pārskata periodā bija 33,452 eiro, kas nepārsniedz prospektā noteikto 3.60% maksimālo apmēru. Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai sastādīja 28,165 eiro, atlīdzība Turētājbankai - 4,609 eiro, attiecīgi pārējie pārvaldes izdevumi - 678 eiro.

Fonda Pārvaldītājs arī turpmāk rūpīgi sekos līdzi pasaules finanšu tirgos valdošajām tendencēm. Lai Fonda struktūru pielāgotu atbilstoši esošās un sagaidāmās situācijas novērtējumam, galvenokārt tiks veiktas izmaiņas akciju fondu ieguldījumu īpatsvarā.

Kārlis Purgailis  
Valdes priekšsēdētājs

Zigurds Vaikulis  
Investīciju komitejas loceklis

Andris Kotāns  
Investīciju komitejas loceklis

Rīgā,  
2018. gada 26. jūlijā





IF "CBL Strategic Allocation Funds"  
Apakšfonds "CBL Balanced Strategy Fund - EUR"  
2018. gada pusgada pārskats  
(EUR)

6

**AKTĪVU UN SAISTĪBU PĀRSKATS**

	Pielikums	<u>30.06.2018.</u>	<u>31.12.2017.</u>
<b>Aktīvi</b>			
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	1	175,305	429,508
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi			
ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmie vērtspapīri	2	4,906,742	4,826,634
<b>Kopā aktīvi</b>		<u><b>5,082,047</b></u>	<u><b>5,256,142</b></u>
<b>Saistības</b>			
Uzkrātie izdevumi		<u>(5,723)</u>	<u>(6,544)</u>
<b>Kopā saistības</b>		<u><b>(5,723)</b></u>	<u><b>(6,544)</b></u>
<b>Neto aktīvi</b>		<u><u><b>5,076,324</b></u></u>	<u><u><b>5,249,598</b></u></u>

Pielikumi no 9. lpp līdz 10. lpp ir šī finanšu pārskata neatņemama sastāvdaļa.

Kārlis Purgailis  
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,  
2018. gada 26. jūlijā




IF "CBL Strategic Allocation Funds"  
Apakšfonds "CBL Balanced Strategy Fund - EUR"  
2018. gada pusgada pārskats  
(EUR)

7

**IENĀKUMU UN IZDEVUMU PĀRSKATS**

	<u>01.01.2018.- 30.06.2018.</u>	<u>01.01.2017.- 30.06.2017.</u>
<b>Ienākumi</b>		
Procentu ienākumi	-	-
<b>Kopā ienākumi</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Izdevumi</b>		
Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai	(28,165)	(28,961)
Atlīdzība turētājbankai	(4,609)	(4,739)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(678)	(839)
<b>Kopā izdevumi</b>	<u>(33,452)</u>	<u>(34,539)</u>
<b>Ieguldījumu vērtības pieaugums/ (samazinājums)</b>		
Realizētais ieguldījumu vērtības pieaugums	10,495	22,070
Nerealizētais ieguldījumu vērtības (samazinājums)/ pieaugums	(40,860)	280,411
<b>Kopā ieguldījumu vērtības (samazinājums)/ pieaugums</b>	<u>(30,365)</u>	<u>302,481</u>
<b>Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu (samazinājums)/ pieaugums</b>	<u>(63,817)</u>	<u>267,942</u>

Pielikumi no 9. lpp līdz 10. lpp ir šī finanšu pārskata neatņemama sastāvdaļa.



Kārlis Purgailis  
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,  
2018. gada 26. jūlijā



IF "CBL Strategic Allocation Funds"  
Apakšfonds "CBL Balanced Strategy Fund - EUR"  
2018. gada pusgada pārskats  
(EUR)

8

**NETO AKTĪVU KUSTĪBAS PĀRSKATS**

	<u>01.01.2018.- 30.06.2018.</u>	<u>01.01.2017.- 30.06.2017.</u>
Neto aktīvi pārskata perioda sākumā	5,249,598	5,170,169
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu (samazinājums)/ pieaugums	(63,817)	267,942
Darījumi ar ieguldījumu apliecībām <i>Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas</i> <i>Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi</i>	<u>140,890</u> <u>(250,347)</u>	<u>186,580</u> <u>(306,495)</u>
Neto aktīvu samazinājums no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām	<u>(109,457)</u>	<u>(119,915)</u>
Neto aktīvu (samazinājums)/ pieaugums pārskata periodā	<u>(173,274)</u>	<u>148,027</u>
<b>Neto aktīvi pārskata perioda beigās</b>	<b><u>5,076,324</u></b>	<b><u>5,318,196</u></b>
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda sākumā	<u>489,997</u>	<u>519,963</u>
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	<u>479,719</u>	<u>508,328</u>
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda sākumā	<u>10.71</u>	<u>9.94</u>
<b>Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda beigās</b>	<b><u>10.58</u></b>	<b><u>10.46</u></b>

Pielikumi no 9. lpp līdz 10. lpp ir šī finanšu pārskata neatņemama sastāvdaļa.

Kārlis Purgailis  
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,  
2018. gada 26. jūlijā





IF "CBL Strategic Allocation Funds"  
Apakšfonds "CBL Balanced Strategy Fund - EUR"  
2018. gada pusgada pārskats  
(EUR)

**FINANŠU PĀRSKATU PIELIKUMI**

**1. PIELIKUMS PRASĪBAS UZ PIEPRASĪJUMU PRET KREDĪTIESTĀDĒM**

	30.06.2018.	31.12.2017.	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2018.
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm, AS "Citadele banka"	175,305	429,508	3.45%
<b>Kopā prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm</b>	<b>175,305</b>	<b>429,508</b>	<b>3.45%</b>

**2. PIELIKUMS IEGULDĪJUMU FONDU IEGULDĪJUMU APLIECĪBAS UN TĀM PIELĪDZINĀMIE VĒRTSPAPĪRI**

Visas Fondam piederošās fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmie vērtspapīri ir regulētos tirgos netirgoti, kuru neto aktīvu vērtības kotācijas pārvaldnieks sniedz ikdienā, izņemot vērtspapīrus ar vērtību 866,825 eiro (2017. gada 31. decembrī – 927,314 eiro).

Nākamā tabula atspoguļo ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmos vērtspapīrus sadalījumā pēc emitenta izcelsmes valsts:

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	legādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 30.06.2018.	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2018.
<b>Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti</b>				<b>833,224</b>	<b>866,825</b>	<b>17.07%</b>
<b>Luksemburgā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības</b>				<b>833,224</b>	<b>866,825</b>	<b>17.07%</b>
JPM US Aggregate Bond Fund	LU1432507090	EUR	4,686	464,398	448,929	8.84%
GS Global CORE Equity	LU0280841296	EUR	19,249	368,826	417,896	8.23%
<b>Regulētos tirgos netirgotie finanšu instrumenti</b>				<b>3,796,634</b>	<b>4,039,916</b>	<b>79.60%</b>
<b>Luksemburgā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības</b>				<b>1,779,976</b>	<b>1,959,865</b>	<b>38.62%</b>
Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund						
	LU0360484769	EUR	4,784	336,020	481,079	9.48%
Robeco Capital Growth - US Premium Equities						
	LU0454739615	EUR	1,387	422,602	471,404	9.29%
Robeco Capital Growth Funds - High Yield Bonds						
	LU0227757233	EUR	1,688	376,579	369,959	7.29%
Schroder International Selection Fund - EURO Corporate Bond						
	LU0113258742	EUR	13,870	332,548	331,493	6.53%
Pioneer Fund - U.S. Dollar Aggregate Bond						
	LU0775728487	EUR	295	312,227	305,930	6.03%
<b>Īrijā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības</b>				<b>916,205</b>	<b>917,661</b>	<b>18.08%</b>
PIMCO Funds Global Investors Series PLC - Global Investment Grade Credit Fund						
	IE0032876397	EUR	24,904	436,205	458,975	9.04%
PIMCO Funds Global Investors Series PLC - Total Return Bond Fund						
	IE0033989843	EUR	21,728	480,000	458,686	9.04%
<b>Latvijā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības</b>				<b>1,100,453</b>	<b>1,162,390</b>	<b>22.90%</b>
CBL Eastern European Bond Fund						
	LV0000400174	EUR	21,503	356,981	392,217	7.73%
CBL Baltic Sea Equity Fund						
	LV0000400794	EUR	8,988	386,627	392,062	7.72%
CBL Global Emerging Markets Bond Fund						
	LV0000400828	EUR	34,249	356,845	378,111	7.45%
<b>Kopā ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības</b>				<b>4,629,858</b>	<b>4,906,741</b>	<b>96.67%</b>



IF "CBL Strategic Allocation Funds"  
Apakšfonds "CBL Balanced Strategy Fund - EUR"  
2018. gada pusgada pārskats  
(EUR)

3. PIELIKUMS IEGULDĪJUMU FONDA DARBĪBAS RĀDĪTĀJU DINAMIKA

	30.06.2018.	31.12.2017.	31.12.2016.	31.12.2015.
<b>Fonda neto aktīvi (EUR)</b>	<b>5,076,324</b>	<b>5,249,598</b>	<b>5,170,169</b>	<b>4,674,945</b>
Fonda daļu skaits	479,719	489,997	519,963	467,739
Fonda daļu vērtība	10.58	10.71	9.94	9.99
Fonda ienesīgums**	(2.43)%	7.75%	(0.50)%	1.11%
<b>Fonda neto aktīvi (EUR)*</b>	<b>5,076,324</b>	<b>5,249,598</b>	<b>5,170,169</b>	<b>4,675,538</b>
Fonda daļu skaits	479,719	489,997	519,963	467,739
Fonda daļu vērtība	10.58	10.71	9.94	10.00
Fonda ienesīgums**	(2.43)%	7.75%	(0.60)%	1.21 %

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

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