



IEGULDĪJUMU FONDS
“CBL Strategic Allocation Funds”

Apakšfonds
“CBL Universal 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 Universal 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 Universal Strategy Fund - EUR"
2018. gada pusgada pārskats

INFORMĀCIJA PAR IEGULDĪJUMU FONDU

Fonda nosaukums:	"CBL Strategic Allocation Funds"
Fonda veids:	Ieguldījumu fonds ar apakšfondiem
Apakšfonda nosaukums:	„CBL Universal Strategy Fund – EUR”
Fonda reģistrācijas datums:	2007. gada 24. augusts
Fonda numurs:	FFL68
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 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 Universal Strategy Fund - EUR"
2018. gada pusgada pārskats

IEGULDĪJUMU PĀRVALDES SABIEDRĪBAS ZIŅOJUMS

Ieguldījumu fonda "CBL Strategic Allocation Funds" apakšfonda "CBL Universal 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. Akciju fondu īpatsvars portfelī var sastādīt līdz 40% no Fonda aktīviem.

Fonda neto aktīvu apjoms pārskata periodā samazinājās par 43,778 eiro jeb par 4,40% un pusgada beigās veidoja 950,107 eiro. Bruto aktīvi uz 30.06.2018 bija 951,221 eiro. Fonda daļas vērtība pārskata periodā samazinājās par 25 centiem un tās vērtība perioda beigās bija 11.22 eiro. Kopējais fonda ienesīgums pārskata periodā sastādīja -2.18% (4.35%, anulizēti).

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 ilglaičīgas. 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 slidējušas 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%. Tīkmēr zema riska obligāciju segmenta atspoguļojošais 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%. Tīkmēr 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 ceturksnī 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 81.53% no Fonda, kas ir par 5.27 procenta punktiem (pp) vairāk nekā gada sākumā. Akciju fondu daļa pusgada beigās tīkmēr ir palielinājusies līdz 15.81% (+0.39pp). Brīvo naudas līdzekļu īpatsvars Fondā ir 2.76% no neto aktīviem. Visi Fondā esošie fondi ir reģistrēti kādā no Eiropas Savienības dalībvalstīm. Lielākā daļa līdzekļu (71.55%) 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 starposma 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 Universal Strategy Fund - EUR"
2018. gada pusgada pārskats

Kopējās pārvaldīšanas izmaksas pārskata periodā bija 6,145 eiro, kas nepārsniedz prospektā noteikto 3.50% maksimālo apmēru. Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai sastādīja 4,887 eiro, atlīdzība Turētājbankai - 880 eiro, attiecīgi pārējie pārvaldes izdevumi - 378 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

Zīgurdz Vaikulis
Investīciju komitejas loceklis

Andris Kotāns
Investīciju komitejas loceklis

Rīgā,
2018. gada 26. jūlijā



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

6

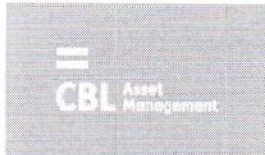
AKTĪVU UN SAISTĪBU PĀRSKATS

	Pielikums	<u>30.06.2018.</u>	<u>31.12.2017.</u>
Aktīvi			
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	1	26,245	84,077
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmie vērtspapīri	2	924,976	911,209
Kopā aktīvi		<u>951,221</u>	<u>995,286</u>
Saistības			
Uzkrātie izdevumi		(1,114)	(1,401)
Kopā saistības		<u>(1,114)</u>	<u>(1,401)</u>
Neto aktīvi		<u>950,107</u>	<u>993,885</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 Universal Strategy Fund - EUR"
2018. gada pusgada pārskats
(EUR)

7

IENĀKUMU UN IZDEVUMU PĀRSKATS

	01.01.2018.- 30.06.2018.	01.01.2017.- 30.06.2017.
Ienākumi		
Procentu ienākumi	-	-
Kopā ienākumi	-	-
Izdevumi		
Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai	(4,887)	(6,019)
Atlīdzība turētājbankai	(880)	(1,084)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(378)	(537)
Kopā izdevumi	(6,145)	(7,640)
Ieguldījumu vērtības pieaugums/ (samazinājums)		
Realizētais ieguldījumu vērtības pieaugums	92	8,173
Nerealizētais ieguldījumu vērtības (samazinājums)/ pieaugums	(15,672)	34,442
Kopā ieguldījumu vērtības (samazinājums)/ pieaugums	(15,580)	42,615
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu (samazinājums)/ pieaugums	(21,725)	34,975

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 Universal Strategy Fund - EUR"
2018. gada pusgada pārskats
(EUR)

NETO AKTĪVU KUSTĪBAS PĀRSKATS

	01.01.2018.- 30.06.2018.	01.01.2017.- 30.06.2017.
Neto aktīvi pārskata perioda sākumā	993,885	1,345,286
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu (samazinājums)/ pieaugums	(21,725)	34,975
Darījumi ar ieguldījumu apliecībām <i>Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas</i>	25,886	103,531
<i>Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi</i>	(47,939)	(391,042)
Neto aktīvu samazinājums no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām	(22,053)	(287,511)
Neto aktīvu samazinājums pārskata periodā	(43,778)	(252,536)
Neto aktīvi pārskata perioda beigās	950,107	1,092,750
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda sākumā	86,631	122,271
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	84,657	96,544
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda sākumā	11.47	11.00
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda beigās	11.22	11.32

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

Kārlis Purgailis
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
2018. gada 26. jūlijā

FINANŠU PĀRSKATU PIELIKUMI

1. PIELIKUMS PRASĪBAS UZ PIEPRASĪJUMU PRET KREDĪTIESTĀDĒM

	% no Fonda neto aktīviem		
	30.06.2018.	31.12.2017.	30.06.2018.
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm, AS „Citadele banka”	26,245	84,077	2.76%
Kopā prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	26,245	84,077	2.76%

2. PIELIKUMS IEGULDĪJUMU FONDU IEGULDĪJUMU APLIECĪBAS UN TĀM PIELĪDZINĀMIE VĒRTSPAPĪRI

Visas ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmie vērtspapīri tiek klasificēti kā tirdzniecības nolūkā turētie vērtspapīri.

Fondam piederošās fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmie vērtspapīri ir regulētos tirgos netirgoti, izņemot vērtspapīrus ar vērtību 144,199 EUR (2016. gada 31. decembrī: 138,993 EUR).

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

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	Iegādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 30.06.2018.	% no Fonda neto aktīviem
						30.06.2018.
Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti				95,677	92,388	9.72%
Luksemburgā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības				95,677	92,388	9.72%
JPM US Aggregate Bond Fund	LU1432507090	EUR	964	95,677	92,388	9.72%
Regulētos tirgos netirgotie finanšu instrumenti				807,161	832,588	87.62%
Luksemburgā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības				573,086	587,527	61.83%
NN L US Credit	LU0803997666	EUR	15	84,996	87,993	9.26%
Robeco Capital Growth - US Premium Equities	LU0454739615	EUR	251	76,419	85,244	8.97%
Pioneer Fund - U.S. Dollar Aggregate Bond	LU0775728487	EUR	80	85,251	82,964	8.73%
Schroder International Selection Fund - US Dollar Bond	LU0291343910	EUR	555	85,480	81,598	8.59%
Schroder International Selection Fund - EURO Corporate Bond	LU0113258742	EUR	3,066	73,526	73,277	7.71%
Robeco Capital Growth Funds - High Yield Bonds	LU0227757233	EUR	330	73,636	72,326	7.61%
Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund	LU0360484769	EUR	646	54,316	64,962	6.84%
BlackRock Global Funds - US Dollar Bond Fund	LU1564327929	EUR	3,980	39,462	39,163	4.12%
Īrijā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības				179,102	180,315	18.98%
PIMCO Funds Global Investors Series PLC - Global Investment Grade Credit Fund	IE0032876397	EUR	4,911	85,102	90,504	9.53%
PIMCO Funds Global Investors Series PLC - Total Return Bond Fund	IE0033989843	EUR	4,254	94,000	89,811	9.45%
Latvijā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības				54,973	64,746	6.81%
CBL Eastern European Bond Fund	LV0000400174	EUR	3,550	54,973	64,746	6.81%
Kopā ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības				902,838	924,976	97.34%



IF "CBL Strategic Allocation Funds"
Apakšfonds "CBL Universal 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.
Fonda neto aktīvi (EUR)	950,107	993,885	1,345,286	1,347,859
Fonda daļu skaits	84,657	86,631	122,271	122,962
Fonda daļu vērtība	11.22	11.47	11.00	10.96
Fonda ienesīgums*	(4.35)%	4.27%	0.36%	(0.63)%

* Ienesīgums aprēķināts pieņemot, ka gadā ir 365 dienas.