

IEGULDĪJUMU FONDS
“CBL Baltic Sea Equity Fund”

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

Rīga, 2017



**IF "CBL Baltic Sea 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 Baltic Sea Equity Fund"
2017. gada pusgada pārskats
Informācija par ieguldījumu fondu

Fonda nosaukums:	„CBL Baltic Sea Equity Fund”
Fonda veids:	ieguldījumu fonds
Fonda reģistrācijas datums:	2013. gada 07. marts
Fonda darbības uzsākšanas datums:	2013. gada 20. novembris
Fonda numurs:	FL127
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:	Andris Kotāns – iecelts 07.03.2007. Elchin Jafarov – iecelts 07.03.2007. Igoris Lahtadirs – iecelts 21.11.2013. Kristiāna Janvare – iecelta 07.03.2007, atbrīvota 19.08.2016.
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 Rīga, LV-1013 Licences Nr. 55 Latvija



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

Ieguldījumu fonda "CBL Baltic Sea 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) un reģistrācijas numuru 40003577500. Ieguldījumu sabiedrības darbības licences numurs ir 06.03.07.098/367, kas pēdējo reizi pārreģistrēta 2015. gada 19. janvārī.

Fonda ieguldījumu mērķis ir panākt ilgtermiņa kapitāla pieaugumu, investējot galvenokārt to emitentu akcijās, kuri ir reģistrēti vai kuru galvenā darbība notiek Baltijas jūras reģionā. Fonda ienākumus veido akciju cenu pieaugums un dividendu izmaksas. Fonda pamatvalūta ir eiro.

2017.gada pirmajā pusgadā turpinājās uzlabojumi pasaules, īpaši Eiropas, ekonomikā, kas akciju tirgiem bija labvēlīgs faktors. Par spīti tādiem politiskajiem riskiem, kā Lielbritānijas izstāšanās no ES un vēlēšanas Francijā, kurās ar lielu varbūtību tika prognozēta eiroseptiķu uzvara, plašākais Eiropas akciju tirgus indekss STOXX Europe 600 pārskata periodā izauga par 5%. No fonda ģeogrāfiskā viedokļa, eiro izteiksmē vislabāko sniegumu nodemonstrēja Polijas tirgus (+23%), kam sekoja Dānijas (+11.8%), Vācijas (+7.4%), Somijas (+7.1%), Baltijas (+6.6%) un Zviedrijas (+5%) tirgi. Norvēģijas akcijas uzrādīja negatīvu rezultātu, zaudējot 3.7% no savas vērtības eiro izteiksmē, kas pārsvarā bija skaidrojams ar naftas cenas korekciju par gandrīz 16% pārskata periodā. Eirozonas ražotāju noskaņojuma indekss jūnijā sasniedza 57.4 punktu atzīmi, kas ir būtisks uzlabojums, salīdzinājumā ar gada sākumu (52.3).

Atskaites periodā Fonda vērtība pieauga par 6.6%. No ģeogrāfiskā skatu punkta vislielāko pieaugumu Fondam deva ieguldījumi Vācijas akcijās, kas ir Fondā visplašāk pārstāvētais tirgus, kam sekoja ieguldījumi Zviedrijas un Baltijas akcijās. Savukārt negatīvu pieaugumu Fondam deva ieguldījumi Norvēģijas akcijās. No sektoru viedokļa vislielāko pozitīvo pieaugumu Fonda sniegumam deva ieguldījumi finanšu, veselības aprūpes un IT sektoros. Savukārt vislielāko negatīvo pieaugumu Fonda rezultātam deva ieguldījumi enerģētikas un autoražošanas kompānijās. Valstu griezumā Fonda ieguldījumu struktūrā turpināja dominēt Vācijas uzņēmumi (48.4%), kam ar būtiski mazāku īpatsvaru sekoja ieguldījumi Dānijas (11.2%) un Zviedrijas (9.9%) akcijās. Pārskata perioda laikā visstraujāk saruka ieguldījumu īpatsvars Norvēģijas, Vācijas un Zviedrijas akcijās. Daļēji to kompensēja pieaugošais Dānijas un Somijas ieguldījumu īpatsvars; tomēr daļa līdzekļu tika saglabāti kā brīvie līdzekļi, kuru īpatsvars pārskata perioda laikā pieauga līdz 4.0%.

Fonda neto aktīvu apjoms 2017.gada pirmajā pusgadā pieauga par 81,131 eiro un pusgada beigās veidoja 3,942,883 eiro. Bruto aktīvu vērtība 30.06.2017 bija 3,950,771 eiro. Savukārt Fonda daļas vērtība, pārskata periodā, pieauga par 2.78 eiro, sasniedzot 45.32 eiro. Kopējais Fonda ienesīgums 2017. gada pirmajā pusgadā bija 6.54% (13.62%, anālizēti) eiro izteiksmē pēc ECB kursiem un 6.58% (13.72%, anālizēti) fonda pamatvalūtā (eiro) pēc finanšu tirgos noteiktiem ārvalstu valūtu kursiem dienas beigās.

Pārvaldīšanas izmaksas pārskata periodā bija 45,269 eiro apmērā jeb 2.29% no neto aktīvu vidējās vērtības, kas nepārsniedz Fonda prospektā noteiktos 4.00% maksimālos apmērus.

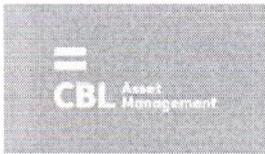
Kopš pārskata perioda beigām būtisku notikumu, kas ietekmētu Fonda daļas vērtību nav bijis. Neskatoties uz izciliem ekonomiskiem rezultātiem Eiropā, pārvaldnieks saglabā piesardzību, ņemot vērā investoru bažas par ekonomikas indikatoru virsotnes sasniegšanu. Eirozonas noskaņojuma rādītāji jau jūlijā ir nedaudz atkāpušies, taču gan uzņēmēju, gan patērētāju noskaņojuma indeksi joprojām ir turpinājuši turēties tuvu pie pašreizējā cikla maksimumiem. Saskaņā ar sākotnējiem menedžeru aptaujas datiem, Eirozonas uzņēmumu noskaņojums jūlijā ir pavājinājies otro mēnesi pēc kārtas, noslīdot līdz 55.8 punktu atzīmei, atrodoties zemākajā līmenī kopš janvāra. No būtiskākajiem un redzamajiem politiskajiem potenciālā riska avotiem var atzīmēt tuvojošās vēlēšanas Vācijā, kur pārvaldnieks pašlaik nesagaida lielus pārsteigumus.

Uldis Upenieks
Valdes priekšsēdētājs

Andris Kotāns
Investīciju komitejas loceklis

Elchin Jafarov
Investīciju komitejas loceklis

Igors Lahtadirs
Investīciju komitejas loceklis



IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2017. gada pusgada pārskats
Aktīvu un saistību pārskats
(EUR)

Piezīme	30.06.2017.	31.12.2016.
Aktīvi		
1	Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	160,732 54,937
2	Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi Akcijas	3,790,039 3,814,839
	Kopā aktīvi	3,950,771 3,869,776
Saistības		
	Uzkrātie izdevumi	(7,888) (8,024)
	Kopā saistības	(7,888) (8,024)
	Neto aktīvi	3,942,883 3,861,752

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

Uldis Upenieks
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
2017. gada 27. jūlijā



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

	01.01.2017.- 30.06.2017.	01.01.2016.- 30.06.2016.
Ienākumi		
Dividenžu ienākumi	85,825	80,507
Kopā ienākumi	85,825	80,507
Izdevumi		
Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai	(39,917)	(37,674)
Atlīdzība turētājbankai	(3,593)	(3,391)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(1,759)	(1,647)
Kopā izdevumi	(45,269)	(42,712)
Ieguldījumu vērtības pieaugums/ (samazinājums)		
Realizētais ieguldījumu vērtības (samazinājums)	(20,863)	(115,756)
Nerealizētais ieguldījumu vērtības pieaugums/(samazinājums)	235,208	(272,579)
Kopā ieguldījumu vērtības pieaugums/(samazinājums)	214,345	(388,335)
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu pieaugums/(samazinājums)	254,901	(350,540)

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

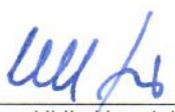

Uldis Ūpenieks
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
2017. gada 27. jūlijā

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

	<u>01.01.2017.- 30.06.2017.</u>	<u>01.01.2016.- 30.06.2016.</u>
Neto aktīvi pārskata perioda sākumā	3,861,752	4,003,556
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu pieaugums / (samazinājums)	254,901	(350,540)
Darījumi ar ieguldījumu apliecībām		
<i>Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas</i>	77,217	404,606
<i>Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi</i>	(250,987)	(404,008)
Neto aktīvu (samazinājums) / pieaugums no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām	<u>(173,770)</u>	<u>598</u>
Neto aktīvu pieaugums / (samazinājums) pārskata periodā	<u>81,131</u>	<u>(349,942)</u>
Neto aktīvi pārskata perioda beigās	<u>3,942,883</u>	<u>3,653,614</u>
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda sākumā	90,780	95,454
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	86,998	94,999
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda sākumā	42.54	41.94
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda beigās	<u>45.32</u>	<u>38.46</u>

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



 Uldis Ūpenieks
 Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
 2017. gada 27. jūlijā

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

1. Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm

	30.06.2017.	31.12.2016.	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2017.
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm, AS "Citadele banka"	160,732	54,937	4.08%
Kopā prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	160,732	54,937	4.08%

2. Akcijas

Visas akcijas tiek klasificētas kā tirdzniecības nolūkā turētie vērtspapīri. Visas Fondam piederošās akcijas ir tirgotas regulētos tirgos.

Nākamā tabula atspoguļo akcijas sadalījumā pēc emitenta izcelsmes valsts:

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				3,580,911	3,790,039	96.12%
Vācijas emitentu akcijas				1,676,370	1,971,193	50.01%
BAYER AG	DE000BAY0017	EUR	2,050	215,798	233,597	5.93%
SIEMENS AG	DE0007236101	EUR	1,893	174,717	229,809	5.84%
ALLIANZ SE	DE0008404005	EUR	1,148	157,750	199,695	5.07%
SAP AG	DE0007164600	EUR	2,018	128,992	185,071	4.69%
DEUTSCHE TELEKOM AG	DE0005557508	EUR	9,200	139,042	146,510	3.72%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	DE0006231004	EUR	7,500	97,792	140,100	3.55%
BASF SE	DE000BASF111	EUR	1,500	117,246	122,385	3.10%
LINDE AG	DE0006483001	EUR	500	72,349	83,750	2.12%
HEIDELBERGCEMENT AG	DE0006047004	EUR	974	64,006	83,034	2.11%
FRESENIUS SE & CO KGAA	DE0005785604	EUR	1,050	65,955	79,307	2.01%
CONTINENTAL AG	DE0005439004	EUR	415	90,475	78,622	1.99%
DEUTSCHE POST AG	DE0005552004	EUR	2,000	49,541	65,940	1.67%
COMMERZBANK AG	DE000CBK1001	EUR	6,000	52,173	62,580	1.59%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	DE0005785802	EUR	715	55,474	60,682	1.54%
E.ON SE	DE000ENAG999	EUR	6,800	60,568	57,120	1.45%
PROSIEBENSAT.1	DE000PSM7770	EUR	1,400	53,304	52,025	1.32%
HENKEL AG & CO KGAA	DE0006048432	EUR	376	39,023	45,590	1.16%
Dānijas emitentu akcijas				400,198	457,806	11.61%
NOVO NORDISK A/S	DK0060534915	DKK	5,200	183,311	194,879	4.94%
DANSKE BANK A/S	DK0010274414	DKK	2,400	65,239	80,843	2.05%
DSV A/S	DK0060079531	DKK	1,451	35,797	77,949	1.98%
PANDORA	DK0060252690	DKK	500	58,895	41,047	1.04%
NOVOZYMES A/S	DK0060336014	DKK	1,000	40,960	38,445	0.98%
AP MOELLER - MAERSK A/S	DK0010244508	DKK	14	15,996	24,643	0.62%

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

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	legādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 30.06.2017 (EUR)	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2017
Zviedrijas emitentu akcijas				396,877	433,149	10.98%
INVESTOR AB	SE0000107419	SEK	3,400	99,474	144,397	3.66%
ASSA ABLOY AB	SE0007100581	SEK	6,150	108,322	119,047	3.02%
NORDEA BANK AB	SE0000427361	SEK	5,800	58,528	65,101	1.65%
HENNES & MAURITZ AB	SE0000106270	SEK	2,900	92,951	64,349	1.63%
ESSITY AB	SE0009922164	SEK	1,300	1	31,692	0.80%
SVENSKA CELLULOSA AB SCA	SE0000112724	SEK	1,300	37,601	8,563	0.22%
Somijas emitentu akcijas				271,524	301,391	7.64%
NOKIA OYJ	FI0009000681	EUR	23,000	99,849	125,465	3.18%
AMER SPORTS OYJ	FI0009000285	EUR	4,400	104,738	96,668	2.45%
SAMPO OYJ	FI0009003305	EUR	1,750	66,937	79,258	2.01%
Norvēģijas emitentu akcijas				265,115	265,654	6.73%
STATOIL ASA	NO0010096985	NOK	6,500	106,311	94,668	2.40%
TELENOR ASA	NO0010063308	NOK	6,400	95,160	92,410	2.34%
DNB ASA	NO0010031479	NOK	5,300	63,644	78,576	1.99%
Igaunijas emitentu akcijas				119,011	124,157	3.15%
TALLINK GRUPP AS	EE3100004466	EUR	136,436	119,011	124,157	3.15%
Latvijas emitentu akcijas				55,442	119,900	3.04%
OLAINFARM	LV0000100501	EUR	11,000	55,442	119,900	3.04%
Polijas emitentu akcijas				362,565	84,089	2.13%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	PLPZU0000011	PLN	7,860	362,565	84,089	2.13%
Lietuvas emitentu akcijas				33,809	32,700	0.83%
LINAS AGRO AB	LT0000128092	EUR	50,000	33,809	32,700	0.83%
Akcijas kopā:				3,580,911	3,790,039	96.12%

3. Ieguldījumu fonda darbības rādītāju dinamika

	30.06.2017.	31.12.2016.	31.12.2015.	31.12.2014.
Fonda neto aktīvi (EUR)	3,942,883	3,861,752	4,003,556	2,865,001
Fonda daļu skaits	86,998	90,780	95,454	69,767
Fonda daļu vērtība	45.32	42.54	41.94	41.07
Fonda ienesīgums**	13.62%	1.43%	2.12%	(3.05%)
Fonda neto aktīvi (EUR)*	3,943,913	3,860,862	4,004,806	2,863,837
Fonda daļu skaits	86,998	90,780	95,454	69,767
Fonda daļu vērtība	45.33	42.53	41.96	41.05
Fonda ienesīgums**	13.72%	1.35%	2.22%	(3.00%)

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

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