

IEGULDĪJUMU FONDS
“CBL Baltic Sea Equity Fund”
(iepriekš “Citadele Baltic Sea Equity Fund”)

2014. GADA PĀRSKATS
(2. finanšu gads)

SAGATAVOTS SASKAŅĀ AR
FKTK “IEGULDĪJUMU FONDU GADA PĀRSKATU SAGATAVOŠANAS NOTEIKUMIEM” UN
EIROPAS SAVIENĪBĀ APSTIPRINĀTAJIEM
STARPTAUTISKAJIEM FINANŠU PĀRSKATU STANDARTIEM

Rīga, 2015

IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2014. gada pārskats
Informācija par ieguldījumu fondu

2

Informācija par ieguldījumu fondu	3
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums	4
Paziņojums par ieguldījumu pārvaldes sabiedrības valdes atbildību	6
Turētājbankas ziņojums	7
Finanšu pārskati:	
Pārskats par finanšu stāvokli	8
Visaptverošais ienākumu pārskats	9
Neto aktīvu kustības pārskats	10
Naudas plūsmu pārskats	11
Pielikumi	12
Revidentu ziņojums	24

IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2014. gada pārskats
Informācija par ieguldījumu fondu

Fonda nosaukums:	CBL Baltic Sea Equity Fund (iepriekš "Citadele Baltic Sea Equity Fund")
Fonda veids:	ieguldījumu fonds
Fonda reģistrācijas datums:	2013. gada 07. Marts (pārreģistrācijas datums 2015. gada 30. marts)
Fonda darbības uzsākšanas datums:	2013. gada 20. novembris
Fonda numurs:	FL127-06.03.04.098/41
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:	06.03.07.098/285
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 – Philip Nigel Allard – iecelts – 01.11.2012 Padomes loceklis - Philip Nigel Allard – atbrīvots – 25.06.2014. Padomes loceklis - Aldis Paegle – iecelts – 04.07.2014.
	<i>ieguldījumu pārvaldes sabiedrības valde:</i> Valdes priekšsēdētājs – Uldis Upenieks – iecelts 01.11.2012. Valdes loceklis – Zigurds Vaikulis – iecelts 30.03.2007.
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 07.03.2007. Andris Kotāns – iecelts 07.03.2007. Elchin Jafarov – iecelts 07.03.2007. 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 Rīga, LV-1013 Licences Nr. 55 Latvija

IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2014. gada pārskats
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums

Ieguldījumu fonda "CBL Baltic Sea Equity Fund" (iepriekš "Citadele 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, kas pēdējo reizi pārreģistrēta 2014. gada 14. februārī martā, numurs ir 06.03.07.098/285. 2013. gada 20. novembrī notika Lietuvā reģistrētā ieguldījumu fonda „Citadele Baltic Sea Countries Equity Fund” (ISIN LT0000950008) pārrobežu apvienošana ar Latvijā reģistrēto „CBL Baltic Sea Equity Fund” (ISIN LV0000400794). Pēc fondu pārrobežu apvienošanas Lietuvā reģistrētais „Citadele Baltic Sea Countries Equity Fund” beidza pastāvēt, bet visi ieguldītāji saņēma tādu pašu skaitu Latvijā reģistrētā fonda daļu.

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.

Eiropas akciju sniegumu 2014. gadā noteica vairāki faktori. Pozitīvas vēsmas nāca gan no Eiropas Centrālās Bankas (ECB) piekoptās makroekonomiskās politikas, gan no krītošās naftas cenas. Tajā pašā laikā, ECB nespēja panākt pozitīvas izmaiņas Eirozonas inflācijas līmeņos, kas teju vai katru mēnesi turpināja savu lejupslīdošo tendenci. Savu negatīvo ietekmi atstāja arī ģeopolitiskais konflikts starp Ukrainu un Krieviju, kā rezultātā lielus zaudējumus piedzīvoja gan vietējie (Ukrainas un Krievijas), gan atsevišķi Austrumeiropas akciju tirgi. Vēl vairāk, šo konfliktu rezultātā, atsevišķas kompānijas Eiropā saskārās ar sankciju izraisītām problēmām, kā piemēram, atsevišķu pārtikas preču importa aizliegums Krievijā/ uz laiku zaudēts noieta tirgus.

Pieaugošo ģeopolitisko saspīlējumu un zemās inflācijas dēļ, līdz pat gada nogalei arī sentimentā indeksi turpināja uzrādīt arvien blāvāku sniegumu, tādejādi atspoguļojot gan Vācijas, gan Eiropas uzņēmēju noskaņojumu. Ne ECB samazinātās likmes, ne specializētā LTRO programma nespēja apturēt ne inflācijas kritumu, ne panākt reģiona straujāku atlabšanu, ļaujot vaļu spekulācijām par jaunas kvantitatīvās mīkstināšanas programmas uzsākšanu. To neņemot vērā, gada beigās publicētie Eiropas kompāniju finanšu rezultāti jau sāka nedaudz liecināt par zināmu atgūšanos reģionā, kur krītošais eiro ir spēlējis nozīmīgu lomu, sniedzot īpašu atbalstu vietējiem eksportētājiem. Kompānijas Eiropā gada pēdējo ceturksni bija spējušas noslēgt uz spēcīgas nots, ievērojami pārspējot gan ieņēmumu, gan tīrās peļņas prognozes. Vēl vairāk – uzņēmumu vadītāji savās prognozēs par nākamo (2015. gadu) vairs nav bijuši tik piesardzīgi, kā tas tika novērots iepriekš, sniedzot pamatotas cerības uz pozitīvu akciju cenu dinamiku turpmākajos mēnešos.

Tā visa rezultātā, akciju indeksa STOXX Europe 600 vērtība, kas tiek uzskatīts par reprezentatīvu reģiona tirgus indeksu, iekļaujot Eiropas lielākos uzņēmumus, 2014. gadā pieauga par 4.4%. Tajā pašā laikā, ASV pārstāvošais S&P500 akciju tirgus indekss uzrādīja krietni vien labāku sniegumu, pieaugot par 11.4%. No Fonda ieguldījumu reģionā iekļautajiem akciju tirgiem, 2014. gadā vislielākais vērtības pieaugums, to bāzes valūtā, bija Dānijas tirgum, pieaugot par 20.9%. Tam sekoja Zviedrijas, Somijas, Norvēģijas un Vācijas tirgi, pieaugot attiecīgi par 9.9%, 5.4%, 4.0% un 2.7%. Kritumu piedzīvoja gan Polijas, gan Baltijas valstu akciju tirgus indekss, kurš aptver gan Latvijas, gan Lietuvas, gan Igaunijas uzņēmumus, zaudējot attiecīgi 3.5% un 4.4%. Krievijas RTS zaudēja gandrīz vai pusi no savas vērtības – 45.2%.

Fonda neto aktīvu apjoms 2014. gada beigās veidoja 2,865,001 eiro. Savukārt Fonda daļas vērtība 2014. gadā samazinājās par 1.29 eiro, sasniedzot 41.07 eiro. Kopējais Fonda ienesīgums 2014. gadā bija -3.05% eiro izteiksmē un -3.00% fonda pamata valūtā (eiro) pēc finanšu tirgos noteiktiem ārvalstu valūtu kursiem dienas beigās.

2014. gadā vislielāko pozitīvo pienesumu Fonda sniegumam deva ieguldījumi Norvēģijas lašu audzētājā Marine Harvest un Latvijas uzņēmumā Valmieras Stikla Šķiedra, kas gada laikā pieauga vairāk kā par 80.0%. Kā nākamie uzņēmumi ar nozīmīgu pienesumu Fonda rezultātam minami somu Kone, zviedru Investor AB un dāņu Coloplast. Savukārt vislielāko negatīvo ietekmi Fonda rezultātiem deva ieguldījumi, galvenokārt, Krievijas kompānijās – Sberbank, Mail.ru un Lukoil, kā arī ieguldījumi Norvēģijas energoresursu uzņēmumos Statoil un Subsea 7. Tāpat arī negatīvs pienesums nāca no vācu Deutsche Lufthansa. Skatoties no sektora viedokļa, vislielākais pienesums Fonda rezultātiem nāca no loģistikas un patērētāju preču sektoriem, kamēr energoresursu un IT sektori bija ar vislielāko negatīvo pienesumu.

Lielākās sastāva izmaiņas, sektoru ziņā, 2014. gadā skāra loģistikas, finanšu pakalpojumu un energoresursu sektorus. Ja pirmo divu sektoru īpatsvars palielinājās attiecīgi par 8.41 procent-punktiem (pp) (no 16.38% uz 24.79%) un 5.03 pp (no 7.91% uz 12.94%), tad pēdējā sektora īpatsvars samazinājās no 10.53% līdz 3.84%, jeb

IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2014. gada pārskats
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums

par 6.69 pp. Sektorī, ar lielāko īpatsvaru Fondā, uz gada beigām, bija loģistikas, kam sekoja patēriņa pakalpojumu, finanšu pakalpojumu un farmācijas sektori. Savukārt sektori ar mazāko īpatsvaru Fondā, uz 2014.gada beigām, bija komunālo pakalpojumu, telekomunikāciju pakalpojumu, IT un energoresursu sektori. Brīvās naudas līdzekļi Fondā samazinājās no 10.07% uz 3.81% pārskata gada beigās. Sadalījumā pa valstīm, Dānijas un Vācijas īpatsvars tika palielināts visvairāk, attiecīgi par 5.3 pp un 4.7 pp (no 8.6% uz 13.9% un no 31.9% uz 36.6%). Izteiktā ekspozīcija uz Vācijas emitentiem skaidrojama ar Pārvaldnieka vēlmi palielināt Fonds īpatsvaru tajos sektoros, kas iegūst visvairāk gan no reģiona ekonomiskās atlabšanas, gan lētā eiro, gan zemās naftas cenas – Vācijas tirgus šādai stratēģijai, pēc pārvaldnieka domām, ir pats piemērotākais. Tomēr kā portfeļa nozīmīgākās izmaiņas minamas pie Krievijas īpatsvara samazinājuma Fondā no 10.7% līdz 1.1% (īpatsvara samazinājums par 9.6pp). Tāpat arī jāmin Baltijas valstu mazāks īpatsvars Fondā salīdzinājumā ar 2013.gada beigām; kā vienā, tā arī otrā gadījumā, kā galvenais iemesls šādam īpatsvara izvietojumam, ir minama vēlme ievērojami mazināt ekspozīciju uz konkrēto reģionu, potenciālo ģeopolitisko risku dēļ. Ģeogrāfiskajā griezumā, uz pārskata gada beigām, Fondā izteikti dominēja jau minētie Vācijas emitenti. Kā otrā, trešā un ceturtā valsts ar lielāko īpatsvaru Fondā, attiecīgi bija Dānija (13.9%), Zviedrija (12.2%) un Norvēģija (10.4%). Valstis ar vismazāko īpatsvaru Fondā bija jau minētā Krievija (1.1%) un Polija (3.6%). Jāatzīmē, ka atsevišķu kompāniju līmenī, uz 2014.gada beigām, starp pieciem lielākajiem uzņēmumiem, četri ir Vācijas emitenti, ar vācu autoražotāju Daimler priekšgalā. Tāpat arī jāpiemin Pārvaldītāja palielinātais īpatsvars daņu Maersk, kā savas nozares (loģistikas) līderi, kamēr finanšu sektora īpatsvars tika palielināts gan uz SEB bankas, gan Danske bankas rēķina. Tajā pašā laikā, energoresursu īpatsvars tika samazināts, pārdoto norvēģijas kompāniju Seadrill un Subsea 7 dēļ.

Pārvaldīšanas izmaksas pārskata periodā bija 70,835 eiro apmērā jeb 2.22% no neto aktīvu vidējās vērtības periodā, kas nepārsniedz Fonda prospektā noteiktos 4.00% maksimālos apmērus.

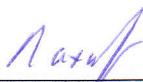
Raugoties uz gada atlikušo daļu, Pārvaldītājs uzskata, ka Eiropas akcijām ir izaugsmes potenciāls gan absolūtā, gan salīdzinošā izteiksmē, kam par pamatu tiek ņemta prognozētā ekonomikas izaugsme, Eiropas perifērijas valstu ekonomiskā atlabšana kā arī uzlabojumi kredīta pieejamībā (gan uzņēmējiem, gan patērētājiem), vājās eiro un zemākas naftas cenas, kas veicinās patērētāja noskaņojuma uzlabošanu/ pirktspēju. Tomēr neskatoties uz iepriekš minētajiem pozitīvajiem faktoriem, Pārvaldītājs saskata arī potenciālos riskus, kas var apdraudēt Eiropas akciju pozitīvā ienesīguma potenciālu. Šie riski iekļauj gan neizteiksmīgās inflācijas prognozes Eirozonai (līdz ar to arī uzņēmēju vēlmi neinvestēt uzņēmumu attīstībā), gan reģiona ģeopolitiskos riskus (Krievijas/ Rietumvalstu attiecību saasinājums, Grieķijas (finansiālā) nestabilitāte un vēlēšanas reģionā, kur arvien lielāku popularitāti iegūst euroskeptiķu pārstāvji). Tāpat arī par iespējamo korekciju akciju tirgos var kalpot pieaugošie tirgus novērtējumi gan absolūtā, gan relatīvā izteiksmē.



Uldis Upenieks
Valdes priekšsēdētājs



Andris Kotāns
Investīciju komitejas loceklis



Igors Lahtadirs
Investīciju komitejas loceklis



Elchin Jafarov
Investīciju komitejas loceklis

AIF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2014. gada pārskats
Paziņojums par ieguldījumu sabiedrības valdes atbildību

Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības (turpmāk tekstā – Sabiedrība) valde ir atbildīga par ieguldījumu fonda "CBL Baltic Sea Equity Fund" (iepriekš "Citadele Baltic Sea Equity Fund") (turpmāk tekstā – Fonds) finanšu pārskatu sagatavošanu.

Finanšu pārskati, kas atspoguļoti no 8. līdz 23. lappusei, ir sagatavoti, pamatojoties uz attaisnojuma dokumentiem, un sniedz patiesu priekšstatu par Fonda finansiālo stāvokli 2014. gada 31.decembrī un darbības rezultātu par 2014.gadu.

Iepriekš minētie finanšu pārskati ir sagatavoti saskaņā ar Eiropas Savienībā apstiprinātajiem Starptautiskajiem finanšu pārskatu sagatavošanas standartiem, kā to nosaka Finanšu un kapitāla tirgus komisijas (FKTK) noteikumi par "ieguldījumu fondu gada pārskatu sagatavošanu", pamatojoties uz uzņēmējdarbības turpināšanas principu. Pārskata periodā ir konsekventi izmantotas atbilstošas uzskaites metodes. Finanšu pārskatu sagatavošanas gaitā vadības pieņemtie lēmumi un izdarītie novērtējumi ir bijuši piesardzīgi un pamatoti.

Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības valde ir atbildīga par atbilstošas uzskaites sistēmas nodrošināšanu, "CBL Baltic Sea Equity Fund" aktīvu saglabāšanu, kā arī krāpšanas un citu negodīgu darbību atklāšanu un novēršanu. Valde ir arī atbildīga par Latvijas Republikas ieguldījumu pārvaldes sabiedrību likuma, Finanšu un kapitāla tirgus komisijas noteikumu un citu LR likumdošanas prasību izpildi.



Uldis Ūpenieks
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
2015. gada 24. aprīlī

TURĒTĀJBANKAS ZIŅOJUMS

par laika periodu: no 2014. gada 01. janvāra līdz 2014. gada 31. decembrim

Ieguldījumu fonda "Citadele Baltic Sea Equity Fund"
ieguldījumu apliecību turētājiem

Ar šo AS "Citadele banka", ierakstīta Latvijas Republikas (LR) Uzņēmumu reģistra Komercreģistrā 30.06.2010., vienotais reģistrācijas Nr. 40103303559, juridiskā adrese: Rīga, Republikas laukumā 2A, apliecina, ka:

- saskaņā ar Turētājbankas līgumu, kas noslēgts 2013. gada 05.februārī, AS "Citadele banka" (turpmāk tekstā – Turētājbanka) pilda turētājbankas funkcijas IPAS "CBL Asset Management" (turpmāk tekstā – Sabiedrība) dibinātajam ieguldījumu fondam " Citadele Baltic Sea Equity Fund" (turpmāk tekstā - Fonds);

- Turētājbanka pilda turētājbankas funkcijas atbilstoši likumam „Par ieguldījumu pārvaldes sabiedrībām”, Finanšu un kapitāla tirgus komisijas noteikumiem un citiem piemērojamiem LR tiesību aktiem.

Turētājbanka ir atbildīga par uz turētājbankām attiecināmu LR tiesību aktu prasību un Turētājbankas līguma izpildi. Galvenie Turētājbankas pienākumi ir sekojoši:

- turēt Fonda mantu, kā arī dokumentus, kas apstiprina īpašuma tiesības saskaņā ar LR tiesību aktu prasībām;
- nodrošināt Fonda kontu apkalpošanu, Sabiedrības rīkojumu pieņemšanu un izpildi, kā arī norēķinu veikšanu saskaņā ar LR tiesību aktu prasībām, Turētājbankas līgumu un esošo tirgus praksi;
- nodrošināt Sabiedrību ar regulārām atskaitēm par Fonda mantu un tās vērtību (vērtspapīru cenām);
- sekot Sabiedrības veiktās Fonda vērtības un Fonda daļas vērtības noteikšanas pareizībai un atbilstībai LR tiesību aktiem;
- sekot Sabiedrības veiktās ieguldījumu apliecību emisijas, pārdošanas un atpakaļpirkšanas pareizībai un likumībai;

Laika periodā no 2014. gada 01. janvāra līdz 2014. gada 31. decembrim:

- ieguldījumu apliecību emisija, pārdošana un atpakaļpirkšana tiek veikta atbilstoši likuma "Par ieguldījumu pārvaldes sabiedrībām", Fonda prospekta un Fonda pārvaldes nolikuma prasībām;
- Fonda mantas turēšana tiek veikta atbilstoši likuma "Par ieguldījumu pārvaldes sabiedrībām" un Turētājbankas līguma prasībām;
- Fonda neto aktīvu vērtības aprēķināšana tiek veikta atbilstoši likuma "Par ieguldījumu pārvaldes sabiedrībām", Finanšu un kapitāla tirgus komisijas (FKTK) noteikumu, Fonda prospekta un Fonda pārvaldes nolikuma prasībām;
- Sabiedrības rīkojumi, kā arī veiktie darījumi ar Fonda mantu notiek saskaņā ar likumu "Par ieguldījumu pārvaldes sabiedrībām", Fonda prospekta, Fonda pārvaldes nolikuma un Turētājbankas līguma prasībām.

Atskaites periodā Sabiedrības darbībās ar Fonda mantu netika novērotas kļūdas vai nelikumības.



Guntis Beļavskis
Valdes priekšsēdētājs, p.p.

IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2014. gada pārskats
Pārskats par finanšu stāvokli
(EUR)

Piezīme	31.12.2014.	31.12.2013
Aktīvi		
3 Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	109,067	336,620
4 Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi Akcijas	2,761,806	3,012,100
Kopā aktīvi	2,870,873	3,348,720
Saistības		
5 Uzkrātie izdevumi	(5,872)	(5,551)
Kopā saistības	(5,872)	(5,551)
Neto aktīvi	2,865,001	3,343,169

Pielikumi no 12. līdz 23. lpp ir šī finanšu pārskata neatņemama sastāvdaļa.



Uldis Upenieks
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
2015. gada 24. aprīlī

IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2014. gada pārskats
Visaptverošo ienākumu pārskats
(EUR)

Piezīme	2014	2013
Ienākumi		
Dividenžu ienākumi	91,635	3,758
Kopā ienākumi	91,635	3,758
Izdevumi		
Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai	(64,262)	(6,581)
Atlīdzība turētājbankai	(5,784)	(592)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(789)	(61)
Kopā izdevumi	(70,835)	(7,234)
Ieguldījumu vērtības (samazinājums) / pieaugums		
6 Realizētais ieguldījumu vērtības (samazinājums)/pieaugums	(235,861)	53,617
7 Nerealizētais ieguldījumu vērtības pieaugums	136,396	2,903,635
Kopā ieguldījumu vērtības (samazinājums)/pieaugums	(99,465)	2,957,252
Ārvalstu valūtu pārvērtēšanas zaudējumi	(29,750)	(11,294)
Visaptverošie (zaudējumi)/ienākumi	(108,415)	2,942,482

Pielikumi no 12. līdz 23. lpp ir šī finanšu pārskata neatņemama sastāvdaļa.



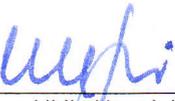
 Uldis Upenieks
 Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
 2015. gada 23. aprīlī

IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2014. gada pārskats
Neto aktīvu kustības pārskats
(EUR)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Neto aktīvi pārskata perioda sākumā	3,343,169	-
Visaptverošie (zaudējumi)/ienākumi	(108,415)	2,942,482
Darījumi ar ieguldījumu apliecībām		
<i>Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas</i>	309,959	465,246
<i>Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi</i>	(679,712)	(64,559)
Neto aktīvu (samazinājums)/pieaugums no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām	<u>(369,753)</u>	<u>400,687</u>
Neto aktīvu (samazinājums)/ pieaugums pārskata periodā	<u>(478,168)</u>	<u>3,343,169</u>
Neto aktīvi pārskata perioda beigās	<u>2,865,001</u>	<u>3,343,169</u>
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda sākumā	<u>78,925</u>	-
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	<u>69,767</u>	<u>78,925</u>
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda sākumā	<u>42.36</u>	-
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda beigās	<u>41.07</u>	<u>42.36</u>

Pielikumi no 12. līdz 23. lpp ir šī finanšu pārskata neatņemama sastāvdaļa.



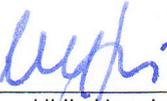
 Uldis Upenieks
 Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
 2015. gada 24. aprīlī

IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2014. gada pārskats
Naudas plūsmu pārskats
(EUR)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Dividenžu ienākumi	91,635	3,758
Ieguldījumu pārvaldīšanas izdevumi	(70,513)	(1,684)
Finanšu ieguldījumu iegāde	(727,970)	(119,515)
Finanšu ieguldījumu pārdošana / dzēšana	844,168	53,534
Ārvalstu valūtas konvertācijas rezultāts	478	(9)
Naudas līdzekļu pieaugums / (samazinājums) saimnieciskās darbības rezultātā	<u>137,798</u>	<u>(63,916)</u>
Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi	309,959 (679,712)	465,246 (64,559)
Naudas līdzekļu pieaugums / (samazinājums) finansēšanas darbības rezultātā	<u>(369,753)</u>	<u>400,687</u>
Naudas līdzekļu (samazinājums)/ pieaugums	<u>(231,955)</u>	<u>336,771</u>
Naudas līdzekļi pārskata perioda sākumā	336,620	-
Naudas līdzekļu ārvalstu valūtās pārvērtēšanas rezultāts	<u>4,402</u>	<u>(151)</u>
Naudas līdzekļi pārskata perioda beigās	<u>109,067</u>	<u>336,620</u>

Pielikumi no 12. līdz 23. lpp ir šī finanšu pārskata neatņemama sastāvdaļa.



 Uldis Upenieks
 Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
 2015. gada 24. aprīlī

IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2014. gada pārskats
Pielikumi
(EUR)

1. Vispārējā informācija

Fonda nosaukums:	"CBL Baltic Sea Equity Fund" (iepriekš "Citadele Baltic Sea Equity Fund")
Fonda veids:	ieguldījumu fonds
Fonda darbības joma:	Investīciju veikšana galvenokārt to emitentu akcijās, kuri ir reģistrēti vai kuru galvenā darbība notiek Kaspijas jūras reģionā.
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības nosaukums:	"CBL Asset Management" IPAS (turpmāk "Sabiedrība") Republikas laukums 2a, Rīga, LV-1010, Latvija

2. Nozīmīgi grāmatvedības uzskaites principi

Finanšu pārskatu sagatavošanas principi

IF "CBL Baltic Sea Equity Fund" (iepriekš "Citadele Baltic Sea Equity Fund") finanšu pārskati ir sagatavoti saskaņā ar Eiropas Savienības apstiprinātajiem Starptautiskajiem finanšu pārskatu sagatavošanas standartiem (SFPS), kā to nosaka Finanšu un kapitāla tirgus komisijas (turpmāk tekstā - FKTK) noteikumi Nr.99 "Ieguldījumu fondu gada pārskata sagatavošanas normatīvie noteikumi".

Finanšu pārskati sagatavoti saskaņā ar sākotnējās vērtības uzskaites principu un modificēti atbilstoši tirdzniecības nolūkā turēto finanšu instrumentu patiesajai vērtībai.

Finanšu pārskatos par naudas vienību lietota Latvijas Republikas naudas vienība eiro (EUR). Finanšu pārskati aptver laika periodu no 2014. gada 1.janvāra līdz 2014. gada 31. decembrim.

Funkcionālā un finanšu pārskatu valūta

Saistībā ar Latvijas Republikas oficiālās valūtas maiņu, no 2014. gada 1. janvāra Fonda funkcionālā un uzrādīšanas valūta ir eiro, kas aizstāja nacionālo valūtu Latvijas latu. Iepriekšējo periodu finanšu informācija, kas tika uzrādīta Latvijas latos, ir konvertēta eiro, izmantojot oficiālo valūtu konvertācijas kursu LVL 0,702804 pret EUR 1. Tā kā Latvijas lats iepriekš bija piesaistīts eiro ar to pašu konvertācijas kursu, funkcionālās un uzrādīšanas valūtas izmaiņai nebija ietekmes uz Fonda finansiālo stāvokli, finanšu rezultātu vai naudas plūsmām. Bilances sākuma atlikumi 2014. gadā 1. janvārī sakrīt ar publicētā finanšu pārskata par 2013. gadu beigu atlikumiem, pārrēķinot tos uz eiro. Finanšu pārskatos iekļautās summas ir uzrādītas eiro (EUR), kas ir Fonda funkcionālā un uzrādīšanas valūta. Bilances sākuma atlikumi 2014. gada 1. janvārī sakrīt ar publicētā finanšu pārskata par 2013. gadu beigu atlikumiem, pārrēķinot tos uz eiro.

Būtiski pieņēmumi un spriedumi

Finanšu pārskatu sagatavošana, izmantojot SFPS, prasa izmantot aplēses un pieņēmumus, kas ietekmē finanšu pārskatos uzrādīto aktīvu un saistību vērtības un pielikumos sniegto informāciju finanšu pārskatu datumā, kā arī pārskata periodā atzītos ieņēmumus un izdevumus. Tāpat, sagatavojot pārskatus, ieguldījumu sabiedrības vadībai ir nepieciešams izdarīt pieņēmumus un spriedumus, piemērojot Fonda izvēlēto uzskaites politiku

Ienākumu un izdevumu uzkrāšanas un atzīšanas politika

Visi procentu ienākumi un izdevumi tiek uzskaitīti, izmantojot uzkrāšanas principu.

Procentu ienākumi un izdevumi tiek atzīti visaptverošajā ienākumu pārskatā, ņemot vērā aktīvu / saistību efektīvo procentu likmi. Procentu ienākumi un izdevumi ietver diskonta vai prēmijas amortizāciju vai citas atšķirības starp sākotnējo procentus nesošā instrumenta uzskaites summu un tā summu dzēšanas brīdī, kas aprēķināta pēc efektīvās procentu likmes metodes.

Dividenžu ienākumi tiek atzīti to saņemšanas brīdī, atsevišķos gadījumos dividenžu ienākumi var tikt atzīti samazinoties akciju cenai pēc emitenta paziņojuma par dividenžu izmaksu.

Atlīdzību par Fonda pārvaldīšanu un turētājbankas funkciju veikšanu aprēķina kā noteiktu daļu no Fonda aktīvu vērtības un uzkrāj katru dienu, bet izmaksā reizi mēnesī.

IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2014. gada pārskats
Pielikumi
(EUR)

Ārvalstu valūtu pārvērtēšana

Darījumi ārvalstu valūtās tiek pārvērtēti eiro pēc darījuma dienā spēkā esošā Eiropas Centrālās bankas publicētā ārvalstu valūtu kursa. Monetārie aktīvi un saistības ārvalstu valūtās tiek pārvērtēti eiro pēc Eiropas Centrālās bankas publicētā ārvalstu valūtu kursa pārskata perioda pēdējās dienas beigās. Ārvalstu valūtās nominētie nemonetārie aktīvi un saistības, kas novērtētas patiesajā vērtībā ārvalstu valūtā, tiek konvertētas funkcionālajā valūtā, izmantojot tās dienas valūtas kursu, kurā tika noteikta to patiesā vērtība. Ārvalstu valūtas kursa izmaiņu rezultātā gūtā peļņa vai radušies zaudējumi tiek iekļauti visaptverošo ienākumu pārskatā kā peļņa vai zaudējumi no ārvalstu valūtas pozīciju pārvērtēšanas.

Fonda aktīvu un saistību pārskata sagatavošanā visvairāk izmantoto valūtu Eiropas Centrālās bankas publicētie valūtas maiņas kursi (ārvalstu valūtas vienības pret EUR) bija šādi:

Valūta	31.12.2014.	31.12.2013.
DKK	7.4453	7.4608
NOK	9.0420	8.3967
PLN	4.2732	4.1586
SEK	9.3930	8.9988
LTL	3.4528	3.4451
RUB	72.337	45.0515
USD	1.2141	1.3647
LVL	-	0.702804

Naudas līdzekļi

Fonda naudas līdzekļi ir visas Fonda prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm.

Finanšu instrumenti

Finanšu instrumenti tiek klasificēti kā patiesajā vērtībā novērtētie ar atspoguļojumu peļņā vai zaudējumos un aizdevumi un debitoru parādi. Klasifikācija ir atkarīga no finanšu instrumenta iegādes nolūka. Vadība nosaka finanšu instrumenta klasifikāciju to sākotnējā atzīšanas brīdī.

Patiesajā vērtībā novērtētie finanšu instrumenti ar atspoguļojumu peļņā vai zaudējumos

Finanšu instrumenti klasificēti kā patiesajā vērtībā novērtētie finanšu instrumenti ar atspoguļojumu peļņā vai zaudējumos ietver tirdzniecībai turētos finanšu aktīvus. Visi Fonda patiesajā vērtībā novērtētie finanšu aktīvi ar atspoguļojumu peļņā vai zaudējumos tiek klasificēti kā tirdzniecībai turētie finanšu aktīvi.

SFPS nosaka finanšu instrumentu patiesās vērtības vērtēšanas tehnikas hierarhiju, pamatojoties uz to, vai finanšu instrumentu patiesās vērtības noteikšanā tiek izmantoti novērojami tirgus dati, vai arī nav pieejami novērojami tirgus dati. Visi Fonda patiesā vērtībā novērtētie finanšu aktīvi ir klasificēti šajā vērtēšanas tehnikas hierarhijas 1. līmeņa kategorijā. Patiesās vērtības noteikšanā tiek izmantotas aktīvā tirgū kotētās cenas (nekorģētas). Šis līmenis iekļauj biržā kotētas akcijas un citus biržā tirgotos finanšu instrumentus.

Aizdevumi un debitoru parādi

Aizdevumi un debitoru parādi ir neatvasinātie finanšu aktīvi ar fiksētiem vai nosakāmiem maksājumiem, kas netiek kotēti aktīvā tirgū. Aizdevumi un debitoru parādi ietver prasības pret kredītiestādēm. Fonda prasības pret kredītiestādēm tiek uzskaitītas to amortizētajā iegādes vērtībā, izmantojot efektīvās procentu likmes metodi un atskaitot vērtības samazinājumu, ja tāds ir.

Uzkrājumi vērtības samazinājumam tiek veidoti brīdī, kad pastāv objektīvi pierādījumi tam, ka Fonds nevarēs saņemt prasījumus pilnā vērtībā atbilstoši sākotnēji noteiktajiem atmaksas termiņiem. Uzkrājums vērtības samazinājumam tiek noteikts kā starpība starp amortizēto iegādes vērtību un atgūstamo vērtību.

Ieguldījumi vērtspapīros

Visi ieguldījumi vērtspapīros tiek klasificēti kā tirdzniecības nolūkā turētie vērtspapīri, t.i., vērtspapīri tiek iegādāti, lai gūtu peļņu no īstermiņa cenu svārstībām vai dīleru maržas.

Tirdzniecības nolūkos iegādātie vērtspapīri tiek uzskaitīti to patiesajā vērtībā, pamatojoties uz pieejamajām tirgus cenām. Tirdzniecības nolūkā turēto vērtspapīru pārvērtēšanas to patiesajā vērtībā rezultāts ir atspoguļots visaptverošajā ienākumu pārskatā kā ieguldījumu vērtības palielinājums / (samazinājums).

IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2014. gada pārskats
Pielikumi
(EUR)

Vērtspapīru pārvērtēšana notiek, izmantojot *Bloomberg* pieejamo finanšu informāciju par šo vērtspapīru tirgus pieprasījuma (*bid*) cenām. Biržās nekotēti vērtspapīri tiek novērtēti atbilstoši turētājbankas informācijai par notikušiem darījumiem, bet, ja šāda informācija, nav, vērtspapīri tiek novērtēti to amortizētajā pašizmaksā. Vērtspapīru iegādes un pārdošanas darījumi tiek atzīti norēķinu dienā. Pārdoto vērtspapīru iegādes vērtība tiek noteikta pēc FIFO (*first in, first out*) metodes.

Atvasinātie finanšu instrumenti

Fonds ārvalstu valūtas riska pārvaldīšanas nolūkā ir iesaistīts nākotnes valūtas maiņas darījumos (*forwards*) un valūtas mijmaiņas darījumos (*swaps*). Grāmatvedības uzskaites nolūkos visi atvasinātie finanšu instrumenti ir klasificēti kā tirdzniecības nolūkā veikti darījumi un uzskaitīti šādi.

Pēc sākotnējās atzīšanas un vērtības noteikšanas nākotnes valūtas maiņas instrumenti tiek atspoguļoti bilancē to patiesajā vērtībā. Šo instrumentu patiesā vērtība tiek atspoguļota pārskatā par finanšu stāvokli kā "Atvasinātie finanšu instrumenti". Šo instrumentu nosacītā pamatvērtība tiek atspoguļota finanšu pārskatu pielikumos.

Peļņa vai zaudējumi, kas rodas no izmaiņām prasībās un saistībās, kas izriet no nākotnes valūtas maiņas un valūtas mijmaiņas instrumentiem, tiek iekļauti visaptverošajā ienākumu pārskatā kā ārvalstu valūtas pārvērtēšanas rezultāts.

Finanšu aktīvu un saistību patiesā vērtība

Patiesā vērtība ir cena, kuru saņemtu par aktīva pārdošanu vai samaksātu par saistību nodošanu parastā darījumā, kas novērtēšanas datumā tiek noslēgts tirgus dalībnieku starpā pamata tirgū vai, ja tāda nav, visizdevīgākajā tirgū, kuram Fondam ir pieeja šajā datumā. Saistību patiesā vērtība atspoguļo saistību neizpildes risku.

Kad iespējams, Sabiedrība novērtē Fonda finanšu instrumenta patieso vērtību, izmantojot aktīvā tirgū noteiktās finanšu instrumenta cenas. Tirgus tiek uzskatīts par aktīvu, ja darījumi ar aktīviem vai saistībām notiek pietiekami bieži un pietiekamā apjomā, lai varētu regulāri iegūt informāciju par cenām.

Ja nav pieejama aktīvā tirgū kotēta cena, Fonds izmanto vērtēšanas metodes, kurās pēc iespējas vairāk izmantoti novērojami tirgus dati, bet pēc iespējas mazāk - nenovērojami ievades lielumi. Izvēlēta vērtēšanas metode ietver visus faktorus, kurus tirgus dalībnieki ņemtu vērā, nosakot darījuma cenu.

Sākotnējā atzīšanā vislabākais finanšu instrumenta patiesās vērtības pierādījums ir darījuma cena, t. i., samaksātās vai saņemtās atlīdzības patiesā vērtība. Ja Fonds nosaka, ka patiesā vērtība sākotnējās atzīšanas brīdī atšķiras no darījuma cenas un patieso vērtību neaplicina ne identiska aktīva vai saistības kotēta cena aktīvā tirgū, ne vērtēšanas metodes, kurā izmantoti vienīgi novērojami dati, rezultāti, finanšu instruments tiek sākotnēji novērtēts patiesajā vērtībā, kas koriģēta, lai atspoguļotu starpību starp patieso vērtību sākotnējās atzīšanas brīdī un darījuma cenu. Vēlāk šī starpība tiek atbilstoši atzīta peļņas vai zaudējumu aprēķinā, ņemot vērā instrumenta paredzamo izmantošanas laiku, bet ne vēlāk kā brīdī, kad vērtību pilnībā var pamatot ar novērojamiem tirgus datiem vai arī darījums ir pabeigts.

Finanšu aktīvu un finanšu saistību portfeļi, kas pakļauti tirgus riskam un kredīriskam, ko pārvalda Fonds, balstoties uz neto pakļautību vai nu tirgus vai kredīriskam, tiek novērtēti, ņemot vērā cenu, kas tiktu maksāta, lai pārdotu neto garo pozīciju (vai maksāta, lai nodotu neto īso pozīciju) atsevišķiem riskiem. Šis portfeļa līmeņa korekcijas tiek attiecinātas uz atsevišķiem aktīviem un saistībām, balstoties uz relatīvām riska korekcijām attiecībā uz katru atsevišķo instrumentu portfeļi.

7.SFPS nosaka patiesās vērtības noteikšanas tehniku hierarhiju, pamatojoties uz to, vai vērtēšanas tehnikā tiek izmantoti novērojami tirgus dati, vai arī tirgus dati nav novērojami. Fonds klasificē visus finanšu aktīvus šajā vērtēšanas tehnikas hierarhijas 1. līmeņa kategorijā. Patiesās vērtības noteikšanas tehnikā tiek izmantotas aktīvā tirgū kotētās cenas (nekoriģētas). Šis līmenis iekļauj biržā kotētas akcijas un parāda vērtspapīrus, kā arī citus biržā tirgotos finanšu instrumentus.

Darbības segmenti

Fonda pārvaldnieks, pārvaldot Fondu, tā atdevi analizē kā vienai vienībai un nesadala atsevišķos segmentos, kuru darbības rezultāti tiktu vērtēti atsevišķi. Līdz ar to arī šajos finanšu pārskatos netiek uzrādīta detalizēta segmentu analīze

Nodokļi

Fonda ienākumi tiek aplikti ar ienākuma nodokļiem tajā valstī, kurā tie ir gūti. Pamatā Fonda ienākumi ir atbrīvoti no ienākuma nodokļu nomaksas. Fonds nav LR uzņēmumu ienākuma nodokļa maksātājs.

IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2014. gada pārskats
Pielikumi
(EUR)

Izmaiņas grāmatvedības uzskaites politikās

Fonds ir konsekventi piemērojis 2. piezīmē izklāstītās grāmatvedības politikas visiem šajos finanšu pārskatos uzrādītajiem pārskata periodiem, izņemot turpmāk aprakstītās izmaiņas.

Fonds ir apsvēris turpmāk aprakstītos jaunus standartus un standartu papildinājumus, ieskaitot no tiem izrietošus papildinājumus citos standartos, kuru sākotnējās piemērošanas datums bija 2014. gada 1. janvāris un secinājis, ka izmaiņas neattiecas uz Fondu:

- (i) 10. SFPS „Konsolidētie finanšu pārskati” (2011);
- (ii) 11. SFPS „Kopīgas struktūras”;
- (iii) 12. SFPS: "Informācijas atklāšana par līdzdalību citos uzņēmumos;
- (iv) Grozījumi 32. SGS attiecībā uz finanšu aktīvu un finanšu saistību savstarpējo ieskaitu;
- (v) Grozījumi 36. SGS attiecībā uz informācijas uzrādīšanu par nefinanšu aktīvu atgūstamo vērtību;
- (vi) Grozījumi 39. SGS attiecībā uz atvasināto finanšu instrumentu pārjaunošanu un risku ierobežošanas uzskaites turpināšanu.

Jauni standarti un interpretācijas

Vairāki jauni standarti, standartu papildinājumi un interpretācijas stājas spēkā periodā pēc 2014. gada 1. janvāra un tie nav piemēroti, sagatavojot šos finanšu pārskatus. Turpmāk ir uzskaitīti standarti un interpretācijas, kuru piemērošana būtiski neietekmēs turpmākos finanšu pārskatus.

- (i) 19. SGS - Noteiktu labumu plāni: darbinieku iemaksas (piemērojams pārskata periodiem, kas sākas 2015. gada 1. februārī vai vēlāk).
- (ii) 21. SFPIK "Nodevas" (piemērojams pārskata periodiem, kas sākas 2014. gada 17. jūnijā vai vēlāk).
- (iii) Ikgadējie papildinājumi SFPS.

3. Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm

	31.12.2014.	31.12.2013.	% no Fonda neto aktīviem 31.12.2014.
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm, AS "Citadele banka"	109,067	336,620	3.81%
Kopā prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	109,067	336,620	3.81%

Par naudas līdzekļiem uz pieprasījumu Fonds saņem ienākuma procentus, kas tiek aprēķināti pēc fiksētām procentu likmēm.

4. Akcijas

	31.12.2014.	31.12.2013.	% no Fonda neto aktīviem 31.12.2014.
Uzņēmumu akcijas			
OECD reģiona valstu uzņēmumu akcijas	2,536,050	2,446,822	88.52%
Ne - OECD reģiona valstu uzņēmumu akcijas	66,466	403,042	2.32%
Latvija	159,290	162,236	5.56%
Kopā akcijas	2,761,806	3,012,100	96.40%

Visas akcijas tiek klasificētas kā tirdzniecības nolūkā turētie vērtspapīri. Uz 2014. gada 31. decembri visas Fondam piederošās akcijas ir tirgotas regulētos tirgos.

IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2014. gada pārskats
Pielikumi
(EUR)

Nākamā tabula atspoguļo akcijas sadalījumā pēc emitenta izcelsmes valsts:

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	legādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 31.12.2014.	% no Fonda neto aktīviem 31.12.2014.
Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti				657,346	2,734,366	95.44%
Vācijas emitentu akcijas				167,903	1,049,219	36.63%
DAIMLER AG	DE0007100000	EUR	1,700	17,956	117,691	4.12%
SIEMENS AG	DE0007236101	EUR	1,050	2	98,678	3.45%
ALLIANZ SE	DE0008404005	EUR	700	2	96,670	3.38%
DEUTSCHE POST AG	DE0005552004	EUR	3,500	2	94,938	3.31%
BAYER AG	DE000BAY0017	EUR	700	2	79,436	2.77%
VOLKSWAGEN AG	DE0007664039	EUR	400	2	74,000	2.58%
LINDE AG	DE0006483001	EUR	470	2	72,391	2.53%
BASF SE	DE000BASF111	EUR	870	17,387	60,987	2.13%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	DE0008430026	EUR	330	50,896	54,821	1.91%
SAP AG	DE0007164600	EUR	900	2	52,497	1.83%
HUGO BOSS AG	DE000A1PHFF7	EUR	500	2	50,839	1.77%
HEIDELBERGCEMENT AG	DE0006047004	EUR	850	46,927	49,921	1.74%
DEUTSCHE LUFTHANSA AG	DE0008232125	EUR	3,300	1	45,755	1.60%
HENKEL AG & CO KGAA	DE0006048432	EUR	420	2	37,506	1.31%
OSRAM LICHT AG	DE000LED4000	EUR	1,000	34,716	33,005	1.15%
DEUTSCHE BANK AG	DE0005140008	EUR	1,200	2	30,084	1.05%
Dānijas emitentu akcijas				138,671	397,592	13.87%
AP MOELLER - MAERSK A/S	DK0010244508	DKK	55	94,455	91,454	3.19%
COLOPLAST A/S	DK0060448595	DKK	1,200	2	83,731	2.92%
NOVO NORDISK A/S	DK0060534915	DKK	1,900	0	67,524	2.36%
DSV A/S	DK0060079531	DKK	2,150	2	54,549	1.90%
TDC A/S	DK0060228559	DKK	8,000	2	50,781	1.77%
DANSKE BANK A/S	DK0010274414	DKK	2,200	44,210	49,553	1.73%
Zviedrijas emitentu akcijas				144,545	350,029	12.22%
INVESTOR AB	SE0000107419	SEK	2,800	2	85,136	2.97%
ASSA ABLOY AB	SE0000255648	SEK	1,850	67,154	81,874	2.86%
ATLAS COPCO AB	SE0000101032	SEK	2,300	2	53,821	1.88%
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SE0000108656	SEK	5,000	2	50,383	1.76%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	SE0000148884	SEK	4,600	43,199	48,777	1.70%
INVESTMENT AB KINNEVIK	SE0000164626	SEK	1,100	34,186	30,038	1.05%
Norvēģijas emitentu akcijas				62,041	269,810	9.42%
STATOIL ASA	NO0010096985	NOK	5,400	2	78,175	2.73%
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	NO0010582521	NOK	5,000	2	67,629	2.36%
DNB ASA	NO0010031479	NOK	4,600	2	56,521	1.97%
MARINE HARVEST ASA	NO0003054108	NOK	3,000	27,349	33,975	1.19%
TELENOR ASA	NO0010063308	NOK	2,000	34,686	33,510	1.17%
Somijas emitentu akcijas				59,537	210,355	7.34%
KONE OYJ	FI0009013403	EUR	2,000	59,533	75,160	2.62%
FORTUM OYJ	FI0009007132	EUR	4,000	2	71,880	2.51%
KESKO OYJ	FI0009000202	EUR	2,100	2	63,315	2.21%

IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2014. gada pārskats
Pielikumi
(EUR)

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	legādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 31.12.2014.	% no Fonda neto aktīviem 31.12.2014.
Latvijas emitentu akcijas				6	159,290	5.56%
OLAINFARM	LV0000100501	EUR	11,000	2	64,790	2.26%
VALMIERAS STIKLA SKIEDRA JSC	LV0000100485	EUR	15,000	2	55,800	1.95%
GRINDEKS	LV0000100659	EUR	6,000	2	38,700	1.35%
Igaunijas emitentu akcijas				16,808	127,289	4.44%
OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP	EE3100084021	EUR	41,000	2	69,290	2.42%
TALLINK GROUP LTD	EE3100004466	EUR	86,436	16,806	57,999	2.02%
Polijas emitentu akcijas				34,025	104,316	3.64%
KGHM POLSKA MIEDZ	PLKGHM000017	PLN	1,500	2	37,577	1.31%
POWSZECHNY ZAKLAD						
UBEZPIECZEN	PLPZU0000011	PLN	320	2	36,087	1.26%
POWSZECHNA KASA						
OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI	PLPKO0000016	PLN	3,700	34,021	30,652	1.07%
Lietuvas emitentu akcijas				33,809	34,500	1.20%
LINAS AGRO AB	LT0000128092	EUR	50,000	33,809	34,500	1.20%
Krievijas emitentu akcijas				1	31,966	1.12%
LUKOIL	US6778621044	USD	1,000	1	31,966	1.12%
Regulētos tirgos netirgotie finanšu instrumenti				30,547	27,440	0.96%
Norvēģijas emitentu akcijas				30,547	27,440	0.96%
KONGSBERG	NO0003033102	NOK	43,000	30,547	27,440	0.96%
Akcijas kopā:				687,893	2,761,806	96.40%

5. Uzkrātie izdevumi

	31.12.2014.	31.12.2013.
Uzkrātie izdevumi ieguldījumu pārvaldes sabiedrības komisijām	(5,112)	(5 036)
Uzkrātie izdevumi turētājbankas komisijām	(460)	(454)
Uzkrātie izdevumi profesionālajiem pakalpojumiem	(300)	(61)
Kopā uzkrātie izdevumi	(5,872)	(5,551)

6. Realizētais ieguldījumu vērtības (samazinājums)/pieaugums

	2014	2013
Pārskata perioda ienākumi no ieguldījumu pārdošanas	848,617	53,618
Pārskata periodā pārdoto ieguldījumu iegādes vērtība	(159,592)	(1)
Pārdoto ieguldījumu vērtības samazinājums, kas atzīts iepriekšējos pārskata periodos	(924,886)	-
Kopā realizētais ieguldījumu vērtības (samazinājums)/pieaugums	(235,861)	53,617

7. Nerealizētais ieguldījumu vērtības pieaugums

	2014	2013
No akcijām	136,396	2,903,635
Kopā nerealizētais ieguldījumu vērtības pieaugums	136,396	2,903,635

IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2014. gada pārskats
Pielikumi
(EUR)

8. Ieguldījumu kustība

Nākamā tabula atspoguļo ieguldījumu kustību 2014. gadā:

	31.12.2013.	Palielinājums pārskata perioda laikā	Samazinājums pārskata perioda laikā	Ārvalstu valūtas pārvērtēšanas rezultāts	Patiesās vērtības pārvērtēšanas rezultāts	31.12.2014.
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu ieguldījumi						
Akcijas	3,012,100	727,970	(844,168)	(34,631)	(99,465)	2,761,806
Kopā ieguldījumi	3,012,100	727,970	(844,168)	(34,631)	(99,465)	2,761,806

Nākamā tabula atspoguļo ieguldījumu kustību 2013. gadā:

	20.11.2013.	Palielinājums pārskata perioda laikā	Samazinājums pārskata perioda laikā	Ārvalstu valūtas pārvērtēšanas rezultāts	Patiesās vērtības pārvērtēšanas rezultāts	31.12.2013.
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu ieguldījumi						
Akcijas	-	119,516	(53,534)	(11,133)	2,957,251	3,012,100
Kopā ieguldījumi	-	119,516	(53,534)	(11,133)	2,957,251	3,012,100

9. Iekļātie aktīvi

Pārskata periodā Fonds nav izsniedzis nekāda veida garantijas vai galvojumus, kā arī nav iekļājis vai citādi apgrūtinājis aktīvus.

10. Finanšu aktīvu un saistību patiesās vērtības

Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības vadība uzskata, ka finanšu aktīvu un saistību bilances vērtības atbilst to patiesajām vērtībām. Patiesā vērtība tiek noteikta atbilstoši tirgus kotācijas metodei, izmantojot biržās un brokeru publicēto informāciju. Visas Fondam piederošās akcijas ir tirgotas regulētos tirgos un ir klasificētas patiesās vērtēšanas hierarhijas 1. līmenī.

11. Riska pārvaldīšana

Ieguldījuma procesa risks var tikt definēts kā nevēlama rezultāta iestāšanās varbūtība, kas var materializēties konkrētajā tirgus ekonomikā konkrētajā laika posmā. Riska pārvaldīšana tiek raksturota kā riska identifikācija, mērīšana un tā iespējamā novēršana. Ieguldījuma process var tikt ietekmēts valūtas kursa riska, procentu likmju riska, cenu izmaiņu riska, kā arī kredītriska, likviditātes un citu – tajā skaitā arī operacionālo – risku rezultātā. Fonda ieguldījumu stratēģija tiek veidota tā, lai iespējami minimizētu minētos riskus, taču Sabiedrība negarantē to, ka nākotnē būs iespēja no tiem izvairīties pilnībā.

Risku pārvaldīšanas struktūra

Par riska identificēšanu un tā mērīšanu ir atbildīga neatkarīga struktūrvienība – Risku pārvaldes nodaļa, kas savā darbā izstrādā un prezentē riska profila informāciju Fondu pārvaldītājam. Fonda pārvaldītājs, savukārt, var pieņemt konkrētus lēmumus par nepieciešamību samazināt jau esošos vai potenciāli iespējamus riskus.

Risku mērīšanas procesā tiek izmantoti sabiedrības izstrādāti modeļi, kas balstās uz vēsturiskiem datiem un tiek koriģēti atbilstoši ekonomiskajai situācijai. Atsevišķi modeļi tiek arī izmantoti, lai prognozētu finanšu riska faktoru izmaiņas gan normālos, gan atsevišķos ārkārtas finanšu tirgus gadījumos.

Investīciju Fonda pārvaldītājs ievēro diversifikācijas un risku ierobežošanas (hedging) principus, kā mērķis ir maksimāli mazināt ieguldījuma riskus, kas izstrādāti atbilstoši pārvaldīšanas politikai Veicot ieguldījumus uz Fonda rēķina, Fonda pārvaldītājs iegūst pietiekami plašu informāciju par potenciālajiem vai iegūtajiem ieguldījumu objektiem, kā arī uzrauga to personu finansiālo un ekonomisko situāciju, kuru emitētajos vērtspapīros tiks vai jau ir ieguldīti Fonda līdzekļi.

IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2014. gada pārskats
Pielikumi
(EUR)

Sabiedrība, izstrādājot Fonda ieguldījumu stratēģiju un nosakot riska limitus, veic analīzi par Fonda veikto termiņu, ģeogrāfiskā izvietojuma un valūtu veidu ieguldījumu sadalījumu, izvērtējot katra šī faktora riska pakāpi. Pārvaldītājs stingri ievēro Fonda prospektā, Fonda pārvaldes nolikumā un Latvijas Republikas normatīvajos aktos noteiktās normas un ierobežojumus.

Tirgus risks

Ar tirgus risku tiek saprasta iespēja, ka Fonda vērtība var samazināties, mainoties kādam no tirgus faktoriem, piemēram, mainoties procentu likmēm (procentu likmju risks), vērtspapīru cenām (cenu izmaiņu risks), ārvalstu valūtas kursam (valūtas kursa risks) vai citiem tirgus riska faktoriem. Zemāk tiek izvērtēti šeit uzskaitītie tirgus riska avoti, tomēr tie nevar tikt diversificēti pilnībā.

Cenu izmaiņu risks

Kapitāla vērtspapīriem (akcijām) cenu izmaiņas ir atkarīgas no diviem lielumiem – no attiecīgās valsts akciju indeksu izmaiņām (Centrālāzijas reģionam, tas ir uzņēmumu akciju indeksa – RENCASIA – izmaiņas), un no konkrētā emitenta finansiāla stāvokļa (spējas pelnīt perspektīvā), kas savukārt ietekmē svārstības starp pieprasījuma un piedāvājuma līdzsvaru. Pirmais no lielumiem tiek arī nereti saukts par sistemātisko risku; otrs – par specifisko risku.

Sistemātisko risku pārvalda balstoties uz prognozēm par kopējo ekonomikas attīstību konkrētajā ģeogrāfiskajā reģionā un ekonomikas potenciālo attīstību nozarē. Specifisko risku pārvalda detalizēti pētot emitenta finansiālo stāvokli un pelnītspēju, kā arī citus faktorus, kas ietekmē vērtspapīra cenu, galvenokārt pamatojoties uz emitenta publiskotiem pārskatiem, informāciju masu mēdijos utt. Šeit uzmanība tiek pievērsta gan vērtspapīru cenu svārstīgumam (deviācijām), gan to korelācijām. Tā rezultātā ir iespējams aprēķināt cenu kopējo risku portfeli esošajiem vērtspapīriem, ņemot vērā to vēsturisko ienesīgumu.

Valūtas kursu risks

Valūtas kursa risks rodas gadījumā, ja vērtspapīru vai citu finanšu instrumentu nominālā valūta Fondā atšķiras no Fonda valūtas (EUR). Valūtas kursa svārstības var radīt peļņu vai zaudējumus, atkarībā no valūtas kursa svārstību virziena un valūtas pozīcijas Fondā. Valūtas kursa risku var ierobežot ar diversifikācijas efektu, kas rodas, ja Fondā ir vairākas valūtas un šo valūtu kursa izmaiņas nav savstarpēji cieši saistītas.

Valūtas kursa izmaiņu ietekme uz Fonda neto aktīvu vērtību ir attēlota zemāk esošajā tabulā. Valūtas kursa izmaiņas ir attiecīgā kursa viena gada standartnovirze.

Valūtas kursa izmaiņas ietekme (2014.gads)				Valūtas kursa izmaiņas ietekme (2013.gads)			
Valūta	Īpatsvars fondā (% no neto aktīviem)	Valūtas kursa izmaiņa pret EUR	Ietekme uz fonda vērtību	Valūta	Īpatsvars fondā (% no neto aktīviem)	Valūtas kursa izmaiņa pret EUR	Ietekme uz fonda vērtību
EUR	56.61%	0.00%	0.00%	EUR	51.57%	0.00%	0.00%
NOK	10.38%	7.66%	0.80%	NOK	11.83%	8.32%	0.98%
USD	3.19%	6.27%	0.20%	USD	10.74%	7.38%	0.79%
SEK	12.23%	6.21%	0.76%	SEK	10.11%	7.15%	0.72%
DKK	13.91%	0.48%	0.07%	DKK	8.60%	0.41%	0.03%
LTL	0.04%	0.00%	0.00%	LVL	4.85%	1.15%	0.06%
PLN	3.64%	5.34%	0.19%	PLN	2.30%	6.39%	0.15%
Kopā	100.00%		2.02%	Kopā	100.00%		2.74%

IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2014. gada pārskats
Pielikumi
(EUR)

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību sadalījumu pa valūtām 2014. gada 31. decembrī:

	EUR	USD	SEK	NOK	Pārējās valūtas	Kopā
Aktīvi						
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	47,090	59,435	311	167	2,064	109,067
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi						
Akcijas	1,580,653	31,966	350,029	297,250	501,908	2,761,806
Kopā aktīvi	1,627,743	91,401	350,340	297,417	503,972	2,870,873
Saistības						
Uzkrātie izdevumi	(5,872)	-	-		-	(5,872)
Kopā saistības	(5,872)	-	-		-	(5,872)
Neto aktīvi	1,621,871	91,401	350,340	297,417	503,972	2,865,001
<i>% no neto aktīviem</i>	<i>56.61%</i>	<i>3.19%</i>	<i>12.23%</i>	<i>10.38%</i>	<i>17.59%</i>	<i>100%</i>

2014. gada 31. decembrī pārējās valūtas sadalās sekojoši: DKK – 398,481 eiro, LTL – 1,171 eiro, PLN – 104,317 eiro un RUB – 3 eiro.

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību sadalījumu pa valūtām 2013. gada 31. decembrī:

	EUR	USD	SEK	NOK	Pārējās valūtas	Kopā
Aktīvi						
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	330,750	895	-	4,153	822	336,620
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi						
Akcijas	1,398,742	358,293	337,887	391,193	525,985	3,012,100
Kopā aktīvi	1,729,492	359,188	337,887	395,346	526,807	3,348,720
Saistības						
Uzkrātie izdevumi	(5,551)	-	-		-	(5,551)
Kopā saistības	(5,551)	-	-		-	(5,551)
Neto aktīvi	1,723,941	359,188	337,887	395,346	526,807	3,343,169
<i>% no neto aktīviem</i>	<i>51.57%</i>	<i>10.74%</i>	<i>10.11%</i>	<i>11.83%</i>	<i>15.75%</i>	<i>100%</i>

2013. gada 31. decembrī pārējās valūtas sadalās sekojoši: DKK – 287,740 eiro, LVL – 162,235 eiro un PLN – 76,832 eiro.

Koncentrāciju risks

Emitenta darbības nozare un ģeogrāfiskais stāvoklis ir papildus riska faktori, kas var ietekmēt emitēta vērtspapīra cenu vai tā maksāspēju, tādēļ ir svarīgi apzināt koncentrācijas risku – tas ir, cik lielā mērā Fonda vērtība ir atkarīga no izmaiņām atsevišķos reģionos un/ vai nozarēs. Riska koncentrācijas ģeogrāfiskais sadalījums (balstoties uz valsti, kuras stāvoklis visvairāk ietekmē emitenta maksāspēju) un nozaru sadalījums minēti tabulās zemāk.

IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2014. gada pārskats
Pielikumi
(EUR)

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību ģeogrāfisko sadalījumu 2014. gada 31.decembrī:

	Latvija	OECD reģiona valstis	Citas Ne -OECD reģiona valstis	Kopā
Aktīvi				
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	109,067	-	-	109,067
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi				
Akcijas	159,290	2,536,050	66,466	2,761,806
Kopā aktīvi	268,357	2,536,050	66,466	2,870,873
Saistības				
Uzkrātie izdevumi	(5,872)	-	-	(5,872)
Kopā saistības	(5,872)	-	-	(5,872)
Neto aktīvi	262,485	2,536,050	66,466	2,865,001

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību ģeogrāfisko sadalījumu 2013. gada 31.decembrī:

	Latvija	OECD reģiona valstis	Citas Ne - OECD reģiona valstis	Kopā
Aktīvi				
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	336,620	-	-	336,620
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi				
Akcijas	162,236	2,446,822	403,042	3,012,100
Kopā aktīvi	498,856	2,446,822	403,042	3,348,720
Saistības				
Uzkrātie izdevumi	(5,551)	-	-	(5,551)
Kopā saistības	(5,551)	-	-	(5,551)
Neto aktīvi	493,305	2,446,822	403,042	3,343,169

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību sadalījumu pa atsevišķām valstīm (balstoties uz emitenta reģistrācijas valsti):

Valsts	Uzskaites vērtība 31.12.2014.	Uzskaites vērtība 31.12.2013.	% no Fonda neto aktīviem 31.12.2014.
Vācija	1,049,219	1,066,551	36.62%
Dānija	397,592	286,918	13.88%
Zviedrija	350,029	337,887	12.22%
Norvēģija	297,250	391,193	10.38%
Latvija	262,485	493,305	9.16%
Somija	210,355	122,712	7.34%
Igaunija	127,289	164,729	4.44%
Polija	104,316	76,832	3.64%
Lietuva	34,500	44,749	1.20%
Krievija	31,966	358,293	1.12%
Kopā	2,865,001	3,343,169	100.00%

IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2014. gada pārskats
Pielikumi
(EUR)

Nākamā tabula atspoguļo Fonda vērtspapīru portfeļa nozaru sadalījumu:

Nozare	Uzskaites vērtība 31.12.2014.	Uzskaites vērtība 31.12.2013.	% no Fonda neto aktīviem 31.12.2014.
Loģistika	710,028	547,434	24.79%
Patēriņa pakalpojumi	372,265	481,856	12.99%
Finanšu pakalpojumi	370,381	264,252	12.94%
Farmācija	334,181	311,727	11.66%
Izejmateriāli	220,876	246,176	7.71%
Komercbankas	215,587	257,334	7.52%
Patērētāju preces	169,296	179,449	5.91%
Energoresursi	110,141	351,774	3.84%
IT pakalpojumi	102,880	157,180	3.59%
Telekomunikāciju pakalpojumi	84,291	148,308	2.94%
Komunālie pakalpojumi	71,880	66,610	2.51%
Kopā	2,761,806	3,012,100	96.40%

Likviditātes risks

Likviditātes risks var rasties, ja Fondam sāk parādīties grūtības pildīt savas finansiālās saistības. Fonda pārvaldītājs pēc iespējas uztur tādu Fonda aktīvu struktūru, kas nodrošina iespēju realizēt vērtspapīrus savlaicīgi un bez būtiskiem zaudējumiem.

leguldījumi Kaspijas jūras reģiona tirgū ir saistīti ar paaugstinātu risku, ka dažādu aktīvu tirgus var būt īslaicīgi nelikvids. Tas var radīt situāciju, ka finanšu instrumentus vai citus aktīvus nevar pārdot vai tie tiek pārdoti ar samazinātu vērtību.

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību termiņstruktūru 2014. gada 31. decembrī:

	Līdz 1 mēn.	1-6 mēn.	Bez termiņa	Kopā
Aktīvi				
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	109,067	-	-	109,067
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi				
Akcijas	-	-	2,761,806	2,761,806
Kopā aktīvi	109,067	-	2,761,806	2,870,873
Saistības				
Uzkrātie izdevumi	(5,572)	(300)	-	(5,872)
Kopā saistības	(5,572)	(300)	-	(5,872)
Neto aktīvi	103,495	(300)	2,761,806	2,865,001
<i>Tīrā pozīcija %</i>	3.61%	(-0.01%)	96.40%	100.00%

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību termiņstruktūru 2013. gada 31. decembrī:

	Līdz 1 mēn.	1-6 mēn.	Bez termiņa	Kopā
Aktīvi				
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	336,620	-	-	336,620
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi				
Akcijas	-	-	3,012,100	3,012,100
Kopā aktīvi	336,620	-	3,012,100	3,348,720
Saistības				
Uzkrātie izdevumi	(5,490)	(61)	-	(5,551)
Kopā saistības	(5,490)	(61)	-	(5,551)
Neto aktīvi	331,130	(61)	3,012,100	3,343,169
<i>Tīrā pozīcija %</i>	9.90%	0.00%	90.10%	100.00%

IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2014. gada pārskats
Pielikumi
(EUR)

12. Informācija par fonda ieguldījumu apliecību turētājiem

Nākamā tabula atspoguļo Sabiedrības saistīto un pārējo personu turējumā esošo ieguldījumu apliecību īpatsvaru emitēto ieguldījumu apliecību kopskaitā:

	31.12.2014.	31.12.2013.	% no kopējā skaita uz 31.12.2014.
Saistīto personu turējumā esošās ieguldījumu apliecības	105	19	0.15%
Pārējo personu turējumā esošās ieguldījumu apliecības	69,662	78,906	99.85%
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	69,767	78,925	100.00%

13. Darījumi ar saistītām personām

Lielākā daļa no Fonda ieguldījumiem tiek iegādāti ar turētājbankas starpniecību. Turētājbanka saņem atlīdzību, kas norādīta visaptverošajā ienākumu pārskatā (skat. arī 5. piezīmi), kā arī AS "Citadele banka" ir izvietoti Fonda naudas līdzekļi (skat. 3. piezīmi).

Pārskata periodā samaksātā atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai ir uzrādīta visaptverošajā ienākumu pārskatā (skat. arī 5. piezīmi).

Pārskata periodā saistītās personas iegādājās 86 fonda ieguldījumu apliecības (2013.gadā: 0). Darījumi ar Fonda ieguldījuma apliecībām tiek aprēķināti, ņemot vērā tikai to saistīto personu turējumā esošās ieguldījumu apliecības, kuras tika klasificētas kā Fonda saistītās personas kā 2014.gada 31. decembrī, tā arī 2013. gada 31. decembrī.

14. Ieguldījumu fonda darbības rādītāju dinamika

	31.12.2014.	31.12.2013.
Fonda neto aktīvi (EUR)	2,865,001	3,343,169
Fonda daļu skaits	69,767	78,925
Fonda daļu vērtība	41.07	42.36
Fonda ienesīgums**	(-3.05%)	8.12%
Fonda neto aktīvi (EUR)*	2,863,837	3,339,965
Fonda daļu skaits	69,767	78,925
Fonda daļu vērtība	41.05	42.32
Fonda ienesīgums**	(-3.00%)	7.22%

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

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

15. Notikumi pēc pārskata perioda beigu datuma

2015. gada 30. martā IPAS „CBL Asset Management” nomainīja ieguldījuma fonda nosaukumu no „Citadele Baltic Sea Equity Fund” uz „CBL Baltic Sea Equity Fund”.



KPMG Baltics SIA
Vesetas iela 7
Rīga LV 1013
Latvija

Tālrunis +371 670 380 00
Fakss +371 670 380 02
Internets: www.kpmg.lv

Neatkarīgu revidentu ziņojums

Ieguldījumu fonda “CBL Baltic Sea Equity Fund” dalībniekiem

Ziņojums par finanšu pārskatiem

Esam veikuši pievienoto Ieguldījumu fonda “CBL Baltic Sea Equity Fund” (turpmāk „Fonds”), kuru pārvalda Ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrība “CBL Asset Management” (turpmāk “Sabiedrība”) finanšu pārskatu no 8. līdz 23. lapai, revīziju. Finanšu pārskati ietver pārskatu par finanšu stāvokli 2014. gada 31. decembrī, visaptverošo ienākumu pārskatu, neto aktīvu kustības pārskatu un naudas plūsmas pārskatu par gadu, kas noslēdzās 2014. gada 31. decembrī, kā arī pielikumu ar būtiskāko grāmatvedības politiku aprakstu un citām paskaidrojošām piezīmēm.

Vadības atbildība par finanšu pārskatiem

Sabiedrības vadība ir atbildīga par šo finanšu pārskatu sagatavošanu un informācijas patiesu uzrādīšanu saskaņā ar Eiropas Savienībā apstiprinātajiem Starptautiskajiem finanšu pārskatu standartiem un tādas iekšējās kontroles izveidošanu, kāda pēc vadības domām ir nepieciešama, lai nodrošinātu finanšu pārskatu, kas nesatur būtiskas neatbilstības ne krāpšanas, ne kļūdas rezultātā, sagatavošanu.

Revidentu atbildība

Mēs esam atbildīgi par revidentu atzinuma sniegšanu par šiem finanšu pārskatiem, pamatojoties uz veikto revīziju. Revīzija tika veikta saskaņā ar Starptautiskajiem revīzijas standartiem. Šie standarti nosaka, ka mums ir jāievēro spēkā esošās ētikas prasības un revīzija jāplāno un jāveic tā, lai iegūtu pietiekamu pārliecību, ka finanšu pārskatos nav būtisku neatbilstību.

Revīzijas laikā tiek veiktas procedūras, lai iegūtu revīzijas pierādījumus par finanšu pārskatos uzrādītajām summām un atklāto informāciju. Piemēroto procedūru izvēle ir atkarīga no mūsu sprieduma, ieskaitot risku novērtējumu attiecībā uz būtiskām neatbilstībām finanšu pārskatos, kas var pastāvēt krāpšanās vai kļūdu dēļ. Veicot šo risku novērtējumu, mēs apsveram iekšējās kontroles sistēmu, kas saistīta ar Fonda finanšu pārskatu sagatavošanu un informācijas patiesu atspoguļošanu, ar mērķi piemērot pastāvošajiem apstākļiem atbilstošas revīzijas procedūras, bet nevis lai sniegtu atzinumu par Fonda iekšējās kontroles efektivitāti. Revīzija ietver arī pielietoto grāmatvedības politiku un vadības izdarīto grāmatvedības aplēšu pamatotības, kā arī finanšu pārskatos sniegtās informācijas vispārēju izvērtējumu.

Mēs uzskatām, ka iegūtie revīzijas pierādījumi dod pietiekošu un atbilstošu pamatojumu mūsu atzinumam.

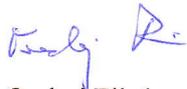
Atzinums

Mūsuprāt, finanšu pārskati sniedz skaidru un patiesu priekšstatu par Ieguldījumu fonda "CBL Baltic Sea Equity Fund" finansiālo stāvokli 2014. gada 31. decembrī un par tā darbības finanšu rezultātiem un naudas plūsmu pārskata gadā, kas noslēdzās 2014.gada 31.decembrī, saskaņā ar Eiropas Savienībā apstiprinātajiem Starptautiskajiem finanšu pārskatu standartiem.

Ziņojums saskaņā ar citu normatīvo aktu prasībām

Bez tam mūsu atbildība ir pārbaudīt ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojumā, kas atspoguļots no 4. līdz 5. lapai, ietvertās grāmatvedības informācijas atbilstību finanšu pārskatiem. Sabiedrības vadība ir atbildīga par ziņojuma sagatavošanu. Mūsu darbs attiecībā uz ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojumu tika ierobežots augstāk minētajā apjomā, un mēs neesam pārbaudījuši nekādu citu informāciju kā tikai to, kas ietverta no Fonda finanšu pārskatiem. Mūsuprāt, ziņojumā ietvertā informācija atbilst pievienotajos finanšu pārskatos uzrādītajai informācijai.

KPMG Baltics SIA
Licence Nr. 55



Ondřej Fikrle
Partneris pp KPMG Baltics SIA
Rīga, Latvija
2015. gada 24. aprīlī



Inga Lipšāne
Zvērināta revidente
Sertifikāta Nr. 112