

IEGULDĪJUMU FONDS
“CBL Baltic Sea Equity Fund”

2016. GADA PUSGADA PĀRSKATS (NEAUDITĒTS)
(par periodu no 2016. gada 1. janvāra līdz 30. jūnijam)

Rīga, 2016

IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2016. gada pusgada pārskats
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
Pielikumi	9

IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2016. 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- 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 - Aldis Paegle – iecelts – 04.07.2014. Padomes loceklis - Peter Meier – iecelts – 30.09.2015. <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:	Kristiāna Janvare – iecelta 07.03.2007. Andris Kotāns – iecelts 07.03.2007. Elchin Jafarov – iecelts 07.03.2007. Igors 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"
2016. 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 FL/127-098/258, kas pēdējo reizi pārreģistrēta 2013. gada 7. martā.

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.

Fonda neto aktīvu apjoms 2016. gada pirmā pusgada beigās veidoja 3,653,614 eiro. Savukārt Fonda daļas vērtība, pārskata periodā, samazinājās par 3.48 eiro, sasniedzot 38.46 eiro. Fonda daļas vērtība 2016. gada pirmajos sešos mēnešos, eiro izteiksmē, samazinājās par 8.30% (-15.95% gada izteiksmē).

2016. gads akciju tirgos aizsākās ar strauju kritumu, pieaugot investoru bažām par iespējamo Ķīnas nacionālās valūtas devalvāciju un globālās ekonomikas izaugsmes tempu bremsēšanos. Straujais naftas cenas kritums radīja papildus spiedienu uz rūpniecības nozari un attiecīgi arī uzņēmumu peļņas rādītājiem. Šo notikumu rezultātā gada sākumā bija novērojama ļoti strauja analītiķu peļņas prognožu samazināšana. Februāra vidū straujais tirgus kritums apstājās un līdz maijam bija novērojama atkopšanās, kam lielā mērā jāpateicas izteikti veicinošajai centrālo banku monetārajai politikai. Uzņēmumu pirmā ceturkšņa finanšu rezultāti bija izteikti vāji: Eiropas Stoxx600 akciju indeksā iekļauto uzņēmumu peļņa samazinājās par 20% g/g, ko galvenokārt noteica vājais energoresursu un finanšu sektoru sniegums. Uzņēmumu ieņēmumi samazinājās par 4% globālā pieprasījuma vājināšanās, kā arī gada pirmajos mēnešos novērotās eiro nostiprināšanās dēļ. Jūnijā investoru uzmanības centrā nonāca Lielbritānijas referendums par dalību Eiropas Savienībā, kurā lielai investoru daļai par pārsteigumu, vairākums nobalsoja par izstāšanos no Eiropas Savienības. Šo notikumu ietekmē, ņemot vērā strauji pieaugušo politisko un ekonomisko neskaidrību, bija novērojams būtisks akciju cenu kritums. Kopumā pusgada laikā Eiropas akciju indeksa Stoxx 600 vērtība samazinājās par 9.8%. Fonda ieguldījumu reģionā perioda laikā bija novērojamas būtiskas atšķirības atsevišķu tirgu sniegumā. Visvājāko sniegumu parādīja Zviedrijas (-10.4%) akcijas, kam sekoja Vācijas (-9.9%) un Polijas (-8.3%) akcijas, savukārt Baltijas (+4.8%) un Norvēģijas (+4.0%) akcijām izdevās periodu noslēgt ar pozitīvu ienesīgumu. Pēdējām būtisku atbalstu sniedza Brent naftas cenas stabilizācija, kas pieauga par vairāk nekā 30%.

Tendences tirgos 2016. gada pirmajā pusgadā atspoguļojās arī Fonda sniegumā. No ģeogrāfiskā viedokļa vislielāko negatīvo piespiedumu Fondam deva ieguldījumi Vācijas akcijās, kas ir Fondā visplašāk pārstāvētais tirgus, kam sekoja ieguldījumi Zviedrijas un Dānijas akcijās. Savukārt, pozitīvu piespiedumu Fondam deva ieguldījumi Baltijas un Norvēģijas akcijās. No sektoru viedokļa vislielāko pozitīvo piespiedumu Fonda sniegumam deva ieguldījumi pirmās nepieciešamības preču, energoresursu, kā arī rūpniecības sektoros. Savukārt, vislielāko negatīvo piespiedumu Fonda rezultātiem deva ieguldījumi finanšu pakalpojumu sektorā, kurš visvairāk cieš gan no īpaši zemajām / negatīvajām procentu likmēm, gan arī no britu referenduma rezultātā augušās neskaidrības. Salīdzinoši vāju sniegumu parādīja arī patēriņa preču sektors, kas ir izteikti jūtīgs pret globālās ekonomikas tendencēm, kā arī veselības aprūpes sektors, kuru negatīvi ietekmēja gada sākumā novērotā eiro pavājināšanās attiecībā pret ASV dolāru, kā arī Bayer akciju vājais sniegums pēc paziņojuma par vēlmi iegādāties ASV lauksaimniecības ķimikāliju ražotāju Monsanto.

Lielākais īpatsvars Fondā pārskata perioda beigās bija ieguldījumi veselības aprūpes (15.0%), finanšu (13.6%) un rūpniecības (12.3%) sektoros. Brīvie naudas līdzekļi pārskata perioda beigās veidoja 13.7% no Fonda aktīviem, jo jūnijā tie tika būtiski palielināti britu referenduma gaidās. Perioda laikā tika būtiski samazināts Fonda ieguldījumu īpatsvars finanšu pakalpojumu sektorā, kā arī rūpniecības sektorā. Tajā pat laikā tika palielināti ieguldījumi tādos sektoros, kas ir salīdzinoši mazāk jūtīgi pret globālās ekonomikas izaugsmes tendencēm. Līdz ar to visvairāk pieauga ieguldījumu īpatsvars veselības aprūpes un telekomunikāciju nozarēs.

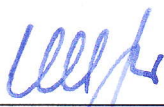
Ģeogrāfiskajā griezumā Fonda ieguldījumu struktūrā turpināja dominēt Vācijas uzņēmumi (41.0%), kam ar būtiski mazāku īpatsvaru sekoja ieguldījumi Dānijas (10.2%) un Baltijas (9.5%) akcijās. Perioda laikā visstraujāk saruka ieguldījumu īpatsvars Zviedrijas, Dānijas un Vācijas akcijās. Daļēji to kompensēja pieaugušais Somijas un

IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2016. gada pusgada pārskats
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums

Baltijas ieguldījumu īpatsvars, taču lielākā daļa līdzekļu augstās tirgus nenoteiktības dēļ tika saglabāti kā brīvie līdzekļi, kuru īpatsvars perioda laikā būtiski pieauga.

Pārvaldīšanas izmaksas pārskata periodā bija 42,712 eiro apmērā jeb 2.30% no neto aktīvu vidējās vērtības, kas nepārsniedz Fonda prospektā noteiktos 4.00% maksimālos apmērus.

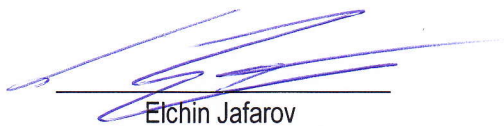
Kopš pārskata perioda beigām būtisku notikumu, kas ietekmētu Fonda daļas vērtību nav bijis. Panika, kas valdīja finanšu tirgos pēc negaidītā britu referenduma iznākuma šķiet pierimusi un akciju cenas sākušas atkopties, par ko lielā mērā jāpateicas centrālo banku izteikti veicinošajai monetārajai politikai. Taču Pārvaldnieks saglabā piesardzību, raugoties uz reģiona akciju izaugsmes perspektīvām, uzskatot, ka pašreizējie akciju cenu līmeņi pilnībā neatspoguļo strauji pieaugušo politisko un ekonomisko neskaidrību. Eiropas akciju novērtējumi joprojām ir ambiciozi – to relatīvie novērtējumi atrodas būtiski virs saviem ilgtermiņa vidējiem līmeņiem, savukārt analītiķu peļņas prognozes kopš britu referenduma pagaidām ir mainījušas ļoti maz, neraugoties uz faktu, ka ekonomikas izaugsmes prognozes gan Lielbritānijai, gan ES kopumā tiek pārskatītas uz leju.



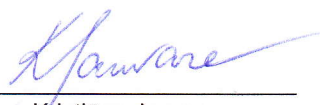
Uldis Upenieks
Valdes priekšsēdētājs



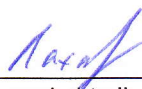
Andris Kotāns
Investīciju komitejas loceklis



Elchin Jafarov
Investīciju komitejas loceklis



Kristiāna Janvare
Investīciju komitejas loceklis



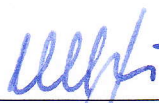
Igors Lahtadirs
Investīciju komitejas loceklis

Rīgā,
2016. gada 28. jūlijā

IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2016. gada pusgada pārskats
Aktīvu un saistību pārskats
(EUR)

Piezīme	30.06.2016.	31.12.2015.
Aktīvi		
1 Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	501,868	200,546
2 Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi Akcijas	3,159,377	3,810,820
Kopā aktīvi	3,661,245	4,011,366
Saistības		
Uzkrātie izdevumi	(7,631)	(7,810)
Kopā saistības	(7,631)	(7,810)
Neto aktīvi	3,653,614	4,003,556

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



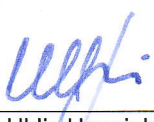
 Uldis Upenieks
 Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
 2016. gada 28. jūlijā

IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2016. gada pusgada pārskats
Ienākumu un izdevumu pārskats
(EUR)

	01.01.2016.- 30.06.2016.	01.01.2015.- 30.06.2015.
Ienākumi		
Dividenžu ienākumi	80,507	80,682
Kopā ienākumi	80,507	80,682
Izdevumi		
Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai	(37,674)	(35,503)
Atlīdzība turētājbankai	(3,391)	(3,195)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(1,647)	(1,187)
Kopā izdevumi	(42,712)	(39,885)
Ieguldījumu vērtības samazinājums		
Realizētais ieguldījumu vērtības (samazinājums)	(115,756)	(174,383)
Nerealizētais ieguldījumu vērtības (samazinājums)/pieaugums	(272,579)	346,275
Kopā ieguldījumu vērtības (samazinājums)/pieaugums	(388,335)	171,892
Ārvalstu valūtu pārvērtēšanas rezultāts	-	(4,533)
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu (samazinājums)/ pieaugums	(350,540)	208,154

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



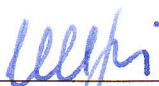
 Uldis Upenieks
 Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
 2016. gada 28. jūlijā

IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2016. gada pusgada pārskats
Neto aktīvu kustības pārskats
(EUR)

	01.01.2016.- 30.06.2016.	01.01.2015.- 30.06.2015.
Neto aktīvi pārskata perioda sākumā	4,003,556	2,865,001
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu (samazinājums)/ pieaugums	(350,540)	208,154
Darījumi ar ieguldījumu apliecībām		
<i>Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas</i>	404,606	1,050,362
<i>Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi</i>	(404,008)	(384,727)
Neto aktīvu pieaugums no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām	598	665,635
Neto aktīvu (samazinājums)/pieaugums pārskata periodā	(349,942)	873,789
Neto aktīvi pārskata perioda beigās	3,653,614	3,738,790
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda sākumā	95,454	69,767
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	94,999	83,974
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda sākumā	41.94	41.07
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda beigās	38.46	44.52

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


 Uldis Upenieks
 Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
 2016. gada 28. jūlijā

IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2016. gada pusgada pārskats
Pielikumi
(EUR)

1. Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm

	30.06.2016.	31.12.2015.	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2016.
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm, AS "Citadele banka"	501,868	200,546	13.74%
Kopā prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	501,868	200,546	13.74%

2. Akcijas

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

Nākamā tabula atspoguļo akcijas sadalījuma pēc emitenta izcelsmes valsts:

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	legādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 30.06.2016. (EUR)	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2016.
<u>Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti</u>				3,217,602	3,159,377	86.28%
Vācijas emitentu akcijas				1,654,173	1,499,386	40.96%
SIEMENS AG	DE0007236101	EUR	1,643	152,535	149,234	4.08%
BAYER AG	DE000BAY0017	EUR	1,620	169,212	144,536	3.95%
SAP SE	DE0007164600	EUR	2,018	128,990	134,994	3.69%
DEUTSCHE TELEKOM AG	DE0005557508	EUR	7,000	106,767	106,295	2.90%
FRESENIUS SE & CO KGAA	DE0005785604	EUR	1,600	99,333	104,112	2.84%
ALLIANZ SE	DE0008404005	EUR	798	114,967	100,827	2.75%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	DE0006231004	EUR	7,500	97,792	97,013	2.65%
HEIDELBERGCEMENT AG	DE0006047004	EUR	1,424	88,817	95,478	2.61%
LINDE AG	DE0006483001	EUR	740	107,472	91,501	2.50%
HENKEL AG & CO KGAA	DE0006048432	EUR	696	65,352	75,620	2.07%
DAIMLER AG	DE0007100000	EUR	1,359	103,311	72,448	1.98%
CONTINENTAL AG	DE0005439004	EUR	415	90,475	70,156	1.92%
BASF SE	DE000BASF111	EUR	1,000	74,790	67,885	1.85%
E.ON SE	DE000ENAG999	EUR	6,800	60,568	60,724	1.66%
DEUTSCHE POST AG	DE0005552004	EUR	2,000	49,540	50,000	1.37%
HUGO BOSS AG	DE000A1PHFF7	EUR	865	92,079	44,003	1.20%
COMMERZBANK AG	DE000CBK1001	EUR	6,000	52,173	34,560	0.94%
Dānijas emitentu akcijas				321,820	372,517	10.18%
NOVO NORDISK A/S	DK0060534915	DKK	3,200	117,742	153,993	4.21%
COLOPLAST A/S	DK0060448595	DKK	976	61,637	65,060	1.78%
DANSKE BANK A/S	DK0010274414	DKK	2,400	65,423	56,457	1.54%
DSV A/S	DK0060079531	DKK	1,451	35,926	54,086	1.48%
NOVOZYMES A/S	DK0060336014	DKK	1,000	41,092	42,921	1.17%

IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2016. gada pusgada pārskats
Pielikumi
(EUR)

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	legādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 30.06.2016. (EUR)	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2016.
Zviedrijas emitentu akcijas				277,417	321,302	8.77%
INVESTOR AB	SE0000107419	SEK	3,400	97,252	100,006	2.73%
ASSA ABLOY AB	SE0007100581	SEK	3,950	,0	71,672	1.96%
SVENSKA CELLULOSA	SE0000112724	SEK	2,100	58,780	59,362	1.62%
HENNES & MAURITZ AB	SE0000106270	SEK	1,800	63,380	46,966	1.28%
NORDEA BANK AB	SE0000427361	SEK	5,800	58,005	43,296	1.18%
Norvēģijas emitentu akcijas				304,890	308,213	8.41%
STATOIL ASA	NO0010096985	NOK	5,400	81,399	84,128	2.30%
MARINE HARVEST ASA	NO0003054108	NOK	4,300	43,174	64,495	1.76%
TELENOR ASA	NO0010063308	NOK	4,100	61,265	60,216	1.64%
DNB ASA	NO0010031479	NOK	5,300	64,004	56,813	1.55%
YARA INTERNATIONAL ASA	NO0010208051	NOK	1,500	55,048	42,561	1.16%
Igaunijas emitentu akcijas				224,431	233,106	6.36%
TALLINK GRUPP AS	EE3100004466	EUR	136,436	118,980	123,884	3.38%
OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	EE3100084021	EUR	56,300	105,451	109,222	2.98%
Somijas emitentu akcijas				202,369	194,541	5.31%
NOKIA OYJ	FI0009000681	EUR	16,200	83,944	81,729	2.23%
AMER SPORTS OYJ	FI0009000285	EUR	2,400	59,253	58,512	1.60%
SAMPO OYJ	FI0009003305	EUR	1,500	59,172	54,300	1.48%
Polijas emitentu akcijas				143,312	116,542	3.18%
ASSECO POLAND SA	PLSOFTB00016	PLN	5,600	73,428	65,869	1.80%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	PLPZU0000011	PLN	7,860	69,884	50,673	1.38%
Latvijas emitentu akcijas				55,440	80,520	2.20%
OLAINFARM	LV0000100501	EUR	11,000	55,440	80,520	2.20%
Lietuvas emitentu akcijas				33,750	33,250	0.91%
LINAS AGRO AB	LT0000128092	EUR	50,000	33,750	33,250	0.91%
Akcijas kopā:				3,217,602	3,159,936	86.28%

3. Ieguldījumu fonda darbības rādītāju dinamika

	30.06.2016.	31.12.2015.	31.12.2014.	31.12.2013.
Fonda neto aktīvi (EUR)	3,653,614	4,003,556	2,865,001	3,343,169
Fonda daļu skaits	94,999	95,454	69,767	78,925
Fonda daļu vērtība	38.46	41.94	41.07	42.36
Fonda ienesīgums**	(15.95%)	2.12%	(3.05%)	8.12%
Fonda neto aktīvi (EUR)*	3,656,797	4,004,806	2,863,837	3,339,965
Fonda daļu skaits	94,999	95,454	69,767	78,925
Fonda daļu vērtība	38.49	41.96	41.05	42.32
Fonda ienesīgums**	(15.90%)	2.22%	(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.