

IEGULDĪJUMU FONDS
“CBL Baltic Sea Equity Fund”

2018. GADA PUSGADA PĀRSKATS (NEAUDITĒTS)

(par periodu no 2018. gada 1. janvāra līdz 30. jūnijam)

Rīga, 2018

SATURA RĀDĪTĀJS

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
Finanšu pārskatu pielikumi	8

INFORMĀCIJA PAR IEGULDĪJUMU FONDU

Fonda nosaukums:	CBL Baltic Sea Equity Fund
Fonda veids:	Ieguldījumu fonds
Fonda reģistrācijas datums:	2013. gada 7. 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 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) vārdi, uzvārdi:	Andris Kotāns – iecelts 07.03.2007. Elchin Jafarov – iecelts 07.03.2013. 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, LV-1013 Licences Nr. 55 Latvija

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.

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.

Globālie akciju tirgi 2018. gada 1. pusgadā sniedza dažādus rezultātus. ASV akcijas pieauga par 2%, savukārt Eiropas akcijas, ko pārstāv plašais STOXX Europe 600 indekss, periodā samazinājās par 2,4%. Eiro izteiksmē sniegumi bija dažādi arī starp fonda mērķa tirgiem. Norvēģija (+13%) izauga reaģējot uz spēcīgu naftas cenu kāpumu. Pusgada periodā Brent naftas cena pieauga gandrīz par 20%, atbalstot investoru attieksmi pret Norvēģijas uzņēmumiem. Vēl viens pozitīvs piesums bija no Somijas (+ 7%), jo ekonomika atsāka uzrādīt stabilizācijas pazīmes. No otras puses, akciju vērtības samazinājās - Polijā (-17%), Zviedrijā (-7%), Dānijā (-6%) un Vācijā (-5%).

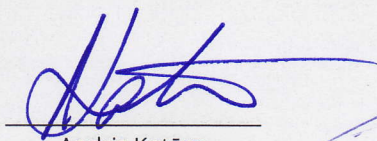
Fonda vērtība 2018. gada pirmajā pusē samazinājās par 5%. No ģeogrāfiskās perspektīvas vislabvēlīgākais piesums bija no Somijas un Norvēģijas vērtspapīriem, bet Vācijas, Dānijas, Zviedrijas, Baltijas un Polijas akciju piesumi bija negatīvi. Pārskata periodā Vācijā un Dānijā vērtspapīru īpatsvari attiecīgi samazinājās par 3,2% un 1,9%, savukārt Somijas un Zviedrijas akcijas īpatsvari attiecīgi palielinājās par 1,4% un 0,9%. Ņemot vērā pieaugošo tirgus nepastāvību, esam palielinājuši naudas pozīciju par 3,5%, sasniedzot 6% līmeni pusgada beigās. Fonda neto aktīvu apjoms 2018.gada pirmajā pusgadā samazinājās par 473,1569 eiro un pusgada beigās veidoja 3,491,715 eiro. Bruto aktīvu vērtība 30.06.2018 bija 3,498,585 eiro. Savukārt Fonda daļas vērtība, pārskata periodā, samazinājās par 2.28 eiro, sasniedzot 43.98 eiro. Kopējais Fonda ienesīgums 2018. gada pirmajā pusgadā bija negatīvs 9.69% un mīnuss 9.81% fonda pamatvalūtā (eiro) pēc finanšu tirgos noteiktiem ārvalstu valūtu kursiem dienas beigās.

Pārvaldīšanas izmaksas pārskata periodā bija 45,949 eiro apmērā, kas nepārsniedz Fonda prospektā noteikto 4.00% maksimālo apmēru. Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai sastādīja 37,440 eiro, atlīdzība turētājbankai 3,370 eiro, attiecīgi pārējie pārvaldes izdevumi 5,139 eiro.

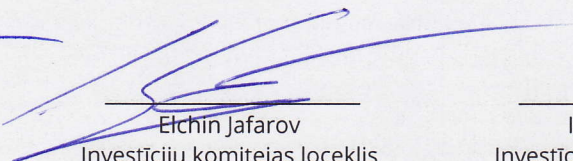
Kopš pārskata perioda beigām būtisku notikumu, kas ietekmētu Fonda daļas vērtību nav bijis. Skatoties uz priekšu, mēs rūpīgi sekojam līdzi globālo tirdzniecības strīdu, vai tā saucamo "karu", attīstībai un analizēsim gaidāmo uzņēmumu peļņas rezultātus par 2018. gada otro ceturksni. Vēl viens svarīgs faktors ir eiro valūtas kursa attiecība pret ASV dolāru, kas kritot, ņemot vērā pieaugošās likmes ASV, varētu radīt izdevīgāku situāciju Eiropas eksportētājiem, it īpaši Vācijas uzņēmumiem. No makroekonomiskā skata, pēc stabilizācijas mēģinājumiem jūnijā, eiro zonas uzņēmēju noskaņojums jūlijā atkal ir nedaudz pasliktinājies. Kopējais uzņēmēju noskaņojuma indekss pusgada laikā ir noslīdējis līdz 54.3 no gandrīz 59. līmeņa gada sākumā, bet tas joprojām atrodas aktīvā attīstības zonā.



Kārlis Purgailis
Valdes priekšsēdētājs



Andris Kotāns
Investīciju komitejas loceklis



Elchin Jafarov
Investīciju komitejas loceklis

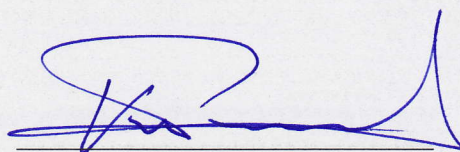


Igors Lahtadirs
Investīciju komitejas loceklis

AKTĪVU UN SAISTĪBU PĀRSKATS

	Pielikums	<u>30.06.2018.</u>	<u>31.12.2017.</u>
Aktīvi			
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	1	220,421	98,323
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi Akcijas	2	<u>3,278,164</u>	<u>3,875,122</u>
Kopā aktīvi		<u>3,498,585</u>	<u>3,973,445</u>
Saistības			
Uzkrātie izdevumi		<u>(6,870)</u>	<u>(8,161)</u>
Kopā saistības		<u>(6,870)</u>	<u>(8,161)</u>
Neto aktīvi		<u>3,491,715</u>	<u>3,965,284</u>

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



Kārlis Purgailis
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
2018. gada 26. jūlijā

IENĀKUMU UN IZDEVUMU PĀRSKATS

	01.01.2018.- 30.06.2018.	01.01.2017.- 30.06.2017.
Ienākumi		
Dividenžu ienākumi	74,394	85,825
Kopā ienākumi	74,394	85,825
Izdevumi		
Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai	(37,440)	(39,917)
Atlīdzība turētājbankai	(3,370)	(3,593)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(5,139)	(1,759)
Kopā izdevumi	(45,949)	(45,269)
Ieguldījumu vērtības pieaugums/ (samazinājums)		
Realizētais ieguldījumu vērtības samazinājums	(17,283)	(20,863)
Nerealizētais ieguldījumu vērtības (samazinājums)/ pieaugums	(195,939)	235,208
Kopā ieguldījumu vērtības (samazinājums)/ pieaugums	(213,222)	214,345
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu (samazinājums)/ pieaugums	(184,777)	254,901

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



Kārlis Purgailis
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
2018. gada 26. jūlijā

NETO AKTĪVU KUSTĪBAS PĀRSKATS

	01.01.2018.- 30.06.2018.	01.01.2017.- 30.06.2017.
Neto aktīvi pārskata perioda sākumā	3,965,284	3,861,752
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu (samazinājums)/ pieaugums	(184,777)	254,901
Darījumi ar ieguldījumu apliecībām		
<i>Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas</i>	60,371	77,217
<i>Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi</i>	(349,163)	(250,987)
Neto aktīvu samazinājums no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām	(288,792)	(173,770)
Neto aktīvu (samazinājums)/ pieaugums pārskata periodā	(473,569)	81,131
Neto aktīvi pārskata perioda beigās	3,491,715	3,942,883
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda sākumā	85,719	90,780
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	79,401	86,998
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda sākumā	46.26	42.54
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda beigās	43.98	45.32

Pielikumi no 8. līdz 9. 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

	30.06.2018.	31.12.2017.	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2018.
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm, AS "Citadele banka"	220,421	98,323	6.31%
Kopā prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	220,421	98,323	6.31%

2. PIELIKUMS 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 30.06.2018 (EUR)	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2018
Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti				3,217,026	3,278,164	93.90%
Vācijas emitentu akcijas				1,329,808	1,522,610	43.61%
SAP AG	DE0007164600	EUR	2,018	128,992	199,399	5.71%
Siemens AG	DE0007236101	EUR	1,523	139,089	172,769	4.95%
Allianz SE	DE0008404005	EUR	948	132,010	167,834	4.81%
Infineon Technologies AG	DE0006231004	EUR	7,100	112,119	155,277	4.45%
BASF SE	DE000BASF111	EUR	1,720	136,837	141,522	4.05%
Linde AG	DE0006483001	EUR	500	72,349	89,775	2.57%
Continental AG	DE0005439004	EUR	415	90,475	81,651	2.34%
Fresenius SE & Co KGaA	DE0005785604	EUR	1,050	65,955	72,218	2.07%
Deutsche Post AG	DE0005552004	EUR	2,520	69,056	70,610	2.02%
Bayer AG	DE000BAY0017	EUR	700	71,098	66,850	1.91%
Adidas AG	DE000A1EWWW0	EUR	265	47,464	49,966	1.43%
Commerzbank AG	DE000CBK1001	EUR	6,000	52,173	49,428	1.42%
Deutsche Telekom AG	DE0005557508	EUR	3,700	56,302	49,173	1.41%
Henkel AG & Co KGaA	DE0006048432	EUR	376	39,023	41,341	1.18%
E.ON SE	DE000ENAG999	EUR	4,500	40,082	41,153	1.18%
Daimler AG	DE0007100000	EUR	709	42,165	39,307	1.13%
HeidelbergCement AG	DE0006047004	EUR	474	34,619	34,337	0.98%
Dānijas emitentu akcijas				397,206	409,780	11.73%
Novo Nordisk A/S	DK0060534915	DKK	5,200	183,312	206,639	5.92%
DSV A/S	DK0060079531	DKK	800	21,827	55,563	1.59%
Novozymes A/S	DK0060336014	DKK	1,000	40,960	43,381	1.24%
AP Moeller - Maersk A/S	DK0010244508	DKK	40	58,217	42,305	1.21%
Danske Bank A/S	DK0010274414	DKK	1,200	33,995	32,083	0.92%
Pandora	DK0060252690	DKK	500	58,895	29,809	0.85%

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	legādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 30.06.2018 (EUR)	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2018
Zviedrijas emitentu akcijas				427,575	445,339	12.76%
Investor AB	SE0000107419	SEK	3,400	99,474	118,397	3.39%
Assa Abloy AB	SE0007100581	SEK	6,150	108,322	112,198	3.21%
Atlas Copco AB	SE0011166610	SEK	3,500	-	87,123	2.50%
Nordea Bank AB	SE0000427361	SEK	5,800	58,528	47,519	1.36%
Hennes & Mauritz AB	SE0000106270	SEK	2,900	92,951	36,715	1.05%
Epiroc Aktiebolag A	SE0011166933	SEK	3,500	30,699	31,314	0.90%
Svenska Cellulosa AB SCA	SE0000112724	SEK	1,300	37,601	12,073	0.35%
Norvēģijas emitentu akcijas				287,023	332,819	9.54%
Equinor ASA	NO0010096985	NOK	6,500	106,311	147,337	4.22%
Telenor ASA	NO0010063308	NOK	3,200	47,978	56,689	1.62%
Norsk Hydro ASA	NO0005052605	NOK	9,500	61,647	49,071	1.41%
DNB ASA	NO0010031479	NOK	2,600	30,103	43,518	1.25%
Orkla ASA	NO0003733800	NOK	4,800	40,984	36,204	1.04%
Somijas emitentu akcijas				204,587	231,683	6.64%
Amer Sports Oyj	FI0009000285	EUR	4,400	104,738	118,316	3.39%
Nokia OYJ	FI0009000681	EUR	23,000	99,849	113,367	3.25%
Igaunijas emitentu akcijas				119,011	145,304	4.16%
Tallink Grupp AS	EE3100004466	EUR	136,436	119,011	145,304	4.16%
Latvijas emitentu akcijas				55,442	86,900	2.49%
Olainfarm	LV0000100501	EUR	11,000	55,442	86,900	2.49%
Polijas emitentu akcijas				362,565	68,729	1.97%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	PLPZU0000011	PLN	7,860	362,565	68,729	1.97%
Lietuvas emitentu akcijas				33,809	35,000	1.00%
Linas Agro AB	LT0000128092	EUR	50,000	33,809	35,000	1.00%
Akcijas kopā:				3,217,026	3,278,164	93.90%

3. PIELIKUMS IEGULDĪJUMU FONDA DARBĪBAS RĀDĪTĀJU DINAMIKA

	30.06.2018.	31.12.2017.	31.12.2016.	31.12.2015.
Fonda neto aktīvi (EUR)	3,491,715	3,965,284	3,861,752	4,003,556
Fonda daļu skaits	79,401	85,719	90,780	95,454
Fonda daļu vērtība	43.98	46.26	42.54	41.94
Fonda ienesīgums**	(9.69)%	8.74%	1.43%	2.12%
Fonda neto aktīvi (EUR)*	3,490,707	3,966,504	3,860,862	4,004,806
Fonda daļu skaits	79,401	85,719	90,780	95,454
Fonda daļu vērtība	43.96	46.27	42.53	41.96
Fonda ienesīgums**	(9.81)%	8.79%	1.35%	2.22%

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

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