



IEGULDĪJUMU FONDS
“CBL Baltic Sea Equity Fund”

2019. GADA PUSGADA PĀRSKATS (NEAUDITĒTS)
(par periodu no 2019. gada 1. janvāra līdz 30. jūnijam)

Rīga, 2019



**IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2019. gada pusborda pārskats**

2

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 amatī:	<p><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.</p> <p><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.</p>
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. 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 prospectā paredzētos Fonda pārvaldnieka pienākumus.
Revidents:	KPMG Baltics SIA Vesetas iela 7 Rīga, LV-1013 Licences Nr. 55 Latvija

IEGULDĪJUMU PĀRVALDES SABIEDRĪBAS ZINOJUMS

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 dividenžu izmaksas. Fonda pamatvalūta ir eiro.

Globālie akciju tirgi 2019. gada 1. pusgadā nodemonstrēja spēcīgu sniegumu. ASV akcijas ralloja par 18.3%, savukārt Eiropas akcijas, ko pārstāv plašais STOXX Europe 600 indekss, periodā pieauga par 14.0%. Eiro izteiksmē sniegumi bija dažādi arī starp fonda mērķa tirgiem. Izaugsmes līderos bija uz eksportu orientēts Vācijas tirgus (+17.4%) kas izauga reaģējot uz ASV un Ķīnas tirdzniecības konflikta kārtēju mīkstināšanu. Otru labāku sniegumu parādīja Dānija (+12.5%), kam sekoja citi Skandināvijas valsti – Zviedrija (+11.9%) un Norvēģija (+11.1%). Pēdējais tirgus dabūja atbalstu no naftas cenas, Brent jēlnaftas nolecot vairāk par 23%. No otras puses, ne tik iespaidīgu, bet joprojām labu absolūtu pienesumu nodemonstrēja Somija (+7.4%), Polija (+3.7%) un Baltija (+3.3%).

Fonda vērtība 2019. gada pirmajā pusē palielinājās par 9.3%. No ģeogrāfiskās perspektīvas vislabvēlīgākais pienesums bija no Vācijas, Zviedrijas un Dānijas vērtspapīriem, bet Norvēģijas, Baltijas, Somijas un Polijas ietekme uz Fondu bija nebūtiska. Pārskata periodā Vācijā vērtspapīru īpatsvars samazinājās par 2.6%, savukārt Dānijas un Zviedrijas akcijas īpatsvari attiecīgi palielinājās par 2.5% un 2.2%. Īpatsvaru izmaiņas pārējos reģionos bija nebūtiskas. Pusgada beigās naudas pozīcija sastādīja 2.0% no Fonda neto aktīviem.

Fonda neto aktīvu apjoms 2019. gada pirmajā pusgadā palielinājās par 105,378 eiro un pusgada beigās veidoja 3,196,923 eiro. Bruto aktīvu vērtība 30.06.2019 bija 3,202,842 eiro. Savukārt Fonda daļas vērtība, pārskata periodā, palielinājās par 3.62 eiro, sasniedzot 42.31 eiro. Kopējais Fonda ienesīgums 2019. gada pirmajā pusgadā bija pozitīvs 9.36% un 9.36% fonda pamatvalūtā (eiro) pēc finanšu tirgos noteiktiem ārvalstu valūtu kursiem dienas beigās.

Kopējas pārvaldišanas izmaksas pārskata periodā bija 40,553 eiro apmērā, kas nepārsniedz Fonda prospektā noteikto 4.00% maksimālo apmēru. No fonda aktīviem pārskata periodā tika segta atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai par fonda līdzekļu pārvaldišanu 32,697 eiro apmērā, atlīdzība turētājbankai - 2,943 eiro apmērā, un pārējie izdevumi 4,913 eiro apmērā.

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", turpmākai atlīstībai un analizēsim gaidāmo uzņēmumu peļņas rezultātus par 2019. gada otro ceturksni. Uz doto brīdi, tirgus ekspektācijas ir pieticīgas, kas potenciāli varētu atvērt durvis pozitīviem pārsteigumiem. Vēl viens svarīgs faktors ir nesen novērots straujš etalonlikmju kritums visa pasaulei, kas varētu sniegt atbalstu riska aktīviem. Uz pasaules ekonomikas sabremzēšanas fona, jūnijā gan ECB, gan ASV Feds izteica gatavību monetārai veicināšanai. Rezultātā etalonlikmes eiro zonā atjaunoja savus vēsturiskus minimumus. No makroekonomiskā skata, pēdēju divu mēnešu laikā Eiropas vadošie biznesa indikatori uzlabojās, taču ražošanas rādītāji turpina būt negatīvajā zonā. Tāpat mēs arī redzam ievērojamas atšķirības starp reģioniem, eksporta lielvalstij Vācijai izskatoties īpaši vāji.

IPAS Valdes vārdā:

Kārlis Purgailis
Valdes priekšsēdētājs

Andris Kotāns
Investīciju komitejas loceklis

Igors Lahtadirs
Investīciju komitejas loceklis

Rīgā, 2019. gada 31. jūlijā

AKTĪVU UN SAISTĪBU PĀRSKATS

Aktīvi

Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm
Patiņajā vērtībā novērtēti finanšu aktīvi ar atspoguļojumu peļņas vai
zaudējumos aprēķinā
Kapitāla instrumenti
Kopā aktīvi

	Pielikums	<u>30.06.2019.</u>	<u>31.12.2018.</u>
1		63,026	72,943
2		3,139,816	3,025,223
		3,202,842	3,098,166
Saistības			
Uzkrātie izdevumi		(5,919)	(6,621)
Kopā saistības		(5,919)	(6,621)
Neto aktīvi		3,196,923	3,091,545

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

IPAS Valdes vārdā:

Kārlis Purgailis
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā, 2019. gada 31. jūlijā

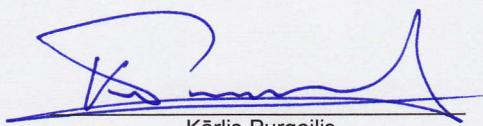
**IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2019. gada pusgada pārskats**

IENĀKUMU UN IZDEVUMU PĀRSKATS

	01.01.2019.- 30.06.2019.	01.01.2018.- 30.06.2018.
Ienākumi		
Ienākumi no dividendēm	64,159	74,394
Kopā ienākumi	64,159	74,394
Izdevumi		
Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai	(32,697)	(37,440)
Atlīdzība turētājbankai	(2,943)	(3,370)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(4,913)	(5,139)
Kopā izdevumi	(40,553)	(45,949)
ieguldījumu vērtības pieaugums/ (samazinājums)		
Realizētais ieguldījumu vērtības pieaugums/ (samazinājums)	10,357	(17,283)
Nerealizētais ieguldījumu vērtības pieaugums/ (samazinājums)	257,283	(195,939)
Kopā ieguldījumu vērtības pieaugums/ (samazinājums)	267,640	(213,222)
ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu pieaugums/ (samazinājums)	291,246	(184,777)

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

IPAS Valdes vārdā:



Kārlis Purgailis
Valdes priekšsēdētājs

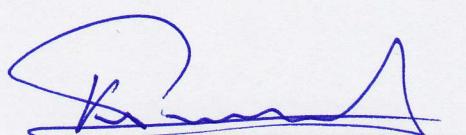
Rīgā, 2019. gada 31. jūlijā

NETO AKTĪVU KUSTĪBAS PĀRSKATS

	01.01.2019.- 30.06.2019.	01.01.2018.- 30.06.2018.
Neto aktīvi pārskata perioda sākumā ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu (samazinājums)	3,091,545	3,965,284
Darījumi ar ieguldījuma apliecībām un daļām <i>lenākumi no ieguldījumu apliecību un daļu pārdošanas</i>	(291,246)	(184,777)
<i>ieguldījumu apliecību un daļu atpakaļpirkšanas izdevumi</i>	47,639	60,371
Neto aktīvu samazinājums no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām un daļām	(233,507)	(349,163)
Neto aktīvu pieaugums/ (samazinājums) pārskata periodā	(185,868)	(288,792)
Neto aktīvi pārskata perioda beigās	105,378	(473,569)
	3,196,923	3,491,715
Emitēto ieguldījumu apliecību un daļu skaits pārskata gada sākumā	79,910	85,719
Emitēto ieguldījumu apliecību un daļu skaits pārskata gada beigās	75,553	79,401
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda sākumā	38.69	46.26
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda beigās	42.31	43.98

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

IPAS Valdes vārdā:



Kārlis Purgačs
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā, 2019. gada 31. jūlijā

FINANŠU PĀRSKATU PIELIKUMI

1. PIELIKUMS PRASĪBAS UZ PIEPRASĪJUMU PRET KREDĪTIESTĀDĒM

	30.06.2019.	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2019.	31.12.2018.	% no Fonda neto aktīviem 31.12.2018.
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm, AS "Citadele banka"	63,026	1.97%	72,943	2.36%
Kopā prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	63,026	1.97%	72,943	2.36%

2. PIELIKUMS KAPITĀLA INSTRUMENTI

Visi kapitāla instrumenti ir finanšu aktīvi, kas novērtēti patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļnas vai zaudējumu aprēķinā. Uz 2019. gada 30. jūniju visas Fondam piederošie kapitāla instrumenti ir tirgotas regulētos tirgos.

Nākamā tabula atspoguļo kapitāla instrumentus sadalījumā pēc emitenta izcelsmes valsts:

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	legādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 30.06.2019 (EUR)	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2019
<u>Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti</u>					3,155,874	3,139,816
Vācijas emitentu kapitāla instrumenti				1,112,352	1,179,120	36.87%
SAP AG	DE0007164600	EUR	1738	112,015	207,239	6.48%
Allianz SE	DE0008404005	EUR	848	119,139	177,826	5.56%
Siemens AG	DE0007236101	EUR	1523	139,089	158,483	4.96%
Deutsche Post AG	DE0005552004	EUR	2520	69,056	72,374	2.26%
Adidas AG	DE000A1EWWW0	EUR	265	47,464	71,722	2.24%
Infineon Technologies AG	DE0006231004	EUR	4000	71,649	62,552	1.96%
Deutsche Telekom AG	DE0005557508	EUR	3700	56,302	56,077	1.75%
Continental AG	DE0005439004	EUR	415	90,475	52,971	1.66%
Fresenius SE & Co KGaA	DE0005785604	EUR	1050	65,955	50,111	1.57%
BASF SE	DE000BASF111	EUR	720	62,048	45,914	1.44%
E.ON SE	DE000ENAG999	EUR	4500	40,082	42,872	1.34%
Bayer AG	DE000BAY0017	EUR	700	71,098	42,504	1.33%
Commerzbank AG	DE000CBK1001	EUR	6000	52,173	37,866	1.18%
Daimler AG	DE0007100000	EUR	709	42,165	34,620	1.08%
HeidelbergCement AG	DE0006047004	EUR	474	34,619	33,645	1.05%
Henkel AG & Co KGaA	DE0006048432	EUR	376	39,023	32,344	1.01%
Zviedrijas emitentu kapitāla instrumenti					564,844	514,671
Investor AB	SE0000107419	SEK	3400	99,474	143,362	4.48%
Atlas Copco AB	SE0011166610	SEK	3500	119,983	98,075	3.07%
Volvo AB	SE0000115446	SEK	3800	54,909	52,593	1.65%
Hennes & Mauritz AB	SE0000106270	SEK	2900	92,951	46,001	1.44%
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SE0000108656	SEK	5200	36,023	43,714	1.37%
Hexagon AB	SE0000103699	SEK	700	36,248	33,929	1.06%
Skandinaviska Enskilda Banken AB	SE0000148884	SEK	4000	36,656	32,535	1.02%
Epiroc Aktiebolag A	SE0011166933	SEK	3500	30,699	31,662	0.99%
Assa Abloy AB	SE0007100581	SEK	1150	20,300	22,873	0.72%
Svenska Cellulosa AB SCA	SE0000112724	SEK	1300	37,601	9,927	0.31%
Dānijas emitentu kapitāla instrumenti					385,916	404,008
Novo Nordisk A/S	DK0060534915	DKK	4200	150,165	187,896	5.88%
DSV A/S	DK0060079531	DKK	800	21,827	68,835	2.15%

IF "CBL Baltic Sea Equity Fund"
2019. gada pusgada pārskats

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	legādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 30.06.2019 (EUR)	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2019
AP Moeller - Maersk A/S	DK0010244508	DKK	40	58,217	43,357	1.36%
Danske Bank A/S	DK0010274414	DKK	3000	50,065	41,702	1.30%
Novozymes A/S	DK0060336014	DKK	1000	40,960	41,053	1.28%
Pandora	DK0060252690	DKK	500	58,895	15,629	0.49%
Drilling Co of 1972 A/S/The	DK0061135753	DKK	80	5,787	5,536	0.17%
Norvēģijas emitentu kapitāla instrumenti				406,656	375,389	11.73%
Equinor ASA	NO0010096985	NOK	8500	151,765	147,793	4.62%
DNB ASA	NO0010031479	NOK	4600	64,826	75,023	2.35%
Telenor ASA	NO0010063308	NOK	3200	47,978	60,212	1.88%
Norsk Hydro ASA	NO0005052605	NOK	17500	101,103	54,808	1.71%
Orkla ASA	NO0003733800	NOK	4800	40,984	37,553	1.17%
Polijas emitentu kapitāla instrumenti				249,477	226,086	7.08%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	PLPZU0000011	PLN	7860	103,311	81,067	2.54%
PKO Bank Polski SA	PLPKO0000016	PLN	7200	72,333	72,464	2.27%
Bank Polska Kasa Opieki SA	PLPEKAO00016	PLN	1400	36,481	36,832	1.15%
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	PLPKN0000018	PLN	1700	37,352	35,723	1.12%
Somijas emitentu kapitāla instrumenti				228,367	200,905	6.28%
Nokia OYJ	FI0009000681	EUR	23000	99,849	100,833	3.15%
Sampo Oyj	FI0009003305	EUR	900	38,682	37,170	1.16%
Nordea Bank Abp	FI4000297767	SEK	5800	53,588	37,139	1.16%
Stora Enso OYJ	FI0009005961	EUR	2500	36,248	25,763	0.81%
Igaunijas emitentu kapitāla instrumenti				119,011	131,797	4.12%
Tallink Grupp AS	EE3100004466	EUR	136436	119,011	131,797	4.12%
Latvijas emitentu kapitāla instrumenti				55,442	76,340	2.39%
Olainfarm	LV0000100501	EUR	11000	55,442	76,340	2.39%
Lietuvas emitentu kapitāla instrumenti				33,809	31,500	0.99%
Linas Agro AB	LT0000128092	EUR	50000	33,809	31,500	0.99%
Kapitāla instrumenti kopā:				3,155,874	3,139,816	98.20%

3. PIELIKUMS IEGULDĪJUMU FONDA DARBĪBAS RĀDĪTĀJU DINAMIKA

	30.06.2019.	31.12.2018.	31.12.2017.	31.12.2016.
Fonda neto aktīvi (EUR)	3,196,923	3,091,545	3,965,284	3,861,752
Fonda daļu skaits	75,553	79,910	85,719	90,780
Fonda daļu vērtība	42.31	38.69	46.26	42.54
Fonda ienesīgums**	9.36%	(16.36%)	8.74%	1.43%
Fonda neto aktīvi (EUR)*	3,196,923	3,091,545	3,966,504	3,860,862
Fonda daļu skaits	75,553	79,910	85,719	90,780
Fonda daļu vērtība	42.31	38.69	46.27	42.53
Fonda ienesīgums**	9.36%	(16.38%)	8.79%	1.35%

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

** Ienesīgums aprēķināts kā fonda daļas vērtības izmaiņas pārskata periodā attiecībā pret tās vērtību perioda sākumā. Pusgada pārskata ienesīgums uzrādīts absolūtā izteiksmē. Fonda gada ienesīgums ir izteikts kāpinot pakāpē, kur dalāmais ir 365, bet dalītājs – dienu skaits periodā.