

IEGULDĪJUMU FONDS

“CBL Eastern European Fixed Income Funds”

(iepriekš „Citadele Eastern European Fixed Income Funds”)

Apakšfonds

“ CBL Eastern European Bond Fund - USD”

(iepriekš „Citadele Eastern European Bond Fund - USD”)

2015. GADA PUSGADA PĀRSKATS (NEAUDITĒTS)

(par periodu no 2015. gada 1. janvāra līdz 30. jūnijam)

IF "CBL Eastern European Bond Fund - USD"
2015. gada pusgada pārskats
Satura rādītājs

Informācija par ieguldījumu fondu	3
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums	4
Finanšu pārskati:	
Pārskats par finanšu stāvokli	5
Visaptverošais ienākumu pārskats	6
Neto aktīvu kustības pārskats	7
Pielikumi	8

IF "CBL Eastern European Bond Fund - USD"
2015. gada pusgada pārskats
Informācija par ieguldījumu fondu

Fonda nosaukums:	„CBL Eastern European Fixed Income Funds” (iepriekš „Citadele Eastern European Fixed Income Funds”)
Fonda veids:	Ieguldījumu fonds ar apakšfondiem
Fonda reģistrācijas datums:	2009. gada 20. Jūlijs (pārreģistrācijas datums 2015. gada 30. marts)
Fonda numurs:	FL92-06.03.04.098/41
Apakšfonda nosaukums:	„CBL Eastern European Bond Fund – USD” (iepriekš „Citadele Eastern European Bond Fund – USD”) („Citadele Eastern European Bond Fund” – līdz 16.09.2011.)
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības nosaukums:	„CBL Asset Management” IPAS (iepriekš „Citadele 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 vārds, uzvārds, ieņemamais amats:	<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. <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 Siceva – 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) vārds, uzvārds:	Andris Kotāns – iecelts 27.10.2008. Edgars Lao – iecelts 16.09.2011.
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

IF "CBL Eastern European Bond Fund - USD"
2015. gada pusgada pārskats
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums

Ieguldījumu fonda "CBL Eastern European Fixed Income Funds" (iepriekš "Citadele Eastern European Fixed Income Funds") apakšfonda "CBL Eastern European Bond Fund - USD" (iepriekš "Citadele Eastern European Bond Fund - USD") (turpmāk tekstā – Fonds) ir parāda vērtspapīru ieguldījumu fonds ar pamatvalūtu ASV dolārs. Fonda līdzekļu pārvaldītājs ir ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrība "CBL Asset Management" ar juridisko adresi Republikas laukums 2a, Rīga, LV-1010 un reģistrācijas numuru 40003577500. Ieguldījumu sabiedrības darbības licences numurs ir 06.03.07.098/367.

Fonda darbības mērķis ir panākt ilgtermiņa kapitāla pieaugumu, veicot investīcijas galvenokārt Austrumeiropas valstu, pašvaldību, centrālo banku, kredītiestāžu un komercsabiedrību emitētos vai garantētos parāda vērtspapīros un naudas tirgus instrumentos, parāda vērtspapīru ieguldījumu fondos, kā arī dalībvalstu un OECD dalībvalstu regulētā tirgū kotētos ETF bez nozaru ierobežojumiem. Fonda ieguldījumu portfelis ir diversificēts starp ieguldījumiem dažādās valstīs un nozarēs, ar mērķi nodrošināt lielāku ieguldījumu aizsardzību pret Fonda aktīvu vērtības svārstībām, salīdzinot ar ieguldījumiem tikai vienas valsts vai nozares vērtspapīros. Pārskata periodā Fonda politika nav mainījies.

Pārskata periodā Fonda kopējā aktīvu vērtība palielinājās par 12.87% eiro izteiksmē līdz 10,099,815 eiro (11,291,483 ASV dolāri). Fonda neto aktīvu vērtība pieauga par 12.47% eiro izteiksmē (ASV dolāru izteiksmē par 3.63%) un uz perioda beigām sastādīja 10,047,178 eiro (11,232,588 ASV dolāri). Neto aktīvu palielinājums ir saistīts ar pozitīvu ieguldījumu atdevi, savukārt nedaudz negatīvi to ietekmēja pārvaldībā esošo līdzekļu sarukums. Fonda daļas vērtība pārskata perioda laikā palielinājies par 2.83 eiro (1.68 ASV dolāri) un uz pusgada beigām bija 18.34 eiro (20.50 ASV dolāri). 2015. gada pirmajā pusgadā Fonda ienesīgums pamatvalūtā bija 8.93% (18.82% anulizēti gadā) un eiro izteiksmē bija attiecīgi 18.25% (40.14% anulizēti gadā). Starptautiskā ieguldījumu fondu pētījumu kompānija Morningstar uz pārskata perioda beigām Fondu bija ierindojuši starp 10% labākajiem attiecīgās kategorijas fondiem un tam piešķīra augstāko – piecu zvaigžņu kopējo reitingu.

2015.gada sākumā Austrumeiropas reģionā turpināja dominēt negatīva ziņu plūsma, gan no militārā konflikta skartās Ukrainas austrumu daļas, gan no Krievijas, kas pirmo reizi pēdējo desmit gadu laikā zaudēja savu investīciju reitinga statusu. Pēc februārī Minskā notikušajām sarunām par uguns pārtraukšanu Ukrainas austrumos, investoru riska apetīti pakāpeniski uzlabojās, kā rezultātā šī gada pirmais pusgads Fonda darbībai ir bijis ļoti veiksmīgs. Lielāko pozitīvo pienesumu Fonda sniegumam nodrošināja ieguldījumi Krievijā, jo paaugstinātā ģeopolitiskā riska prēmija pakāpeniski samazinājās, savukārt Ukrainas pozīcijas turpināja nest zaudējumus.

Pārskata periodā tika turpināta Fonda struktūras diversifikācija pa valstīm, kā rezultātā tika samazināts īpatsvars uz Krievijas tirgu no 22.25% uz 17.08%. Savukārt īpatsvars uz Azerbaidžānu, kas pārskata perioda sākumā bija otra lielākais tirgus Fondā, saruka līdz 6.61%, turpretī īpatsvars uz Turciju tika palielināts līdz 12.94%, kas pārskata perioda beigās bija otra lielākā valsts Fondā aiz Krievijas. Turklāt, tika paplašināta arī Fonda ieguldījumu ģeogrāfija, iegādājoties Maķedonijas valdības eiroobligācijas. Uz pārskata perioda beigām Fonda aktīvi bija diversificēti starp 12 valstu parādu vērtspapīru tirgiem. Fondā iekļauto parāda vērtspapīru vidējais ienesīgums līdz dzēšanai bija 6.7%, vidējā durācija bija 2.9 un vidējais svētais kredītreitings bija Ba3. Naudas līdzekļu īpatsvars uz perioda beigām sastādīja 11.83% no Fonda neto aktīvu vērtības.

Pārvaldīšanas izmaksas pārskata periodā bija 90,588 USD apmērā jeb 1.73% no neto aktīvu vidējās vērtības periodā, kas nepārsniedz Fonda prospektā noteiktos 3.00% maksimālos apmērus.

Kopš pārskata perioda beigām līdz tā apstiprināšanas dienai svarīgi notikumi, kas būtiski ietekmētu Fonda finansiālo stāvokli, nav notikuši.

IPAS „CBL Asset Management” pārvaldnieku komanda rūpīgi seko notikumu attīstībai gan vietējā, gan globālā mērogā: ekonomikas izaugsmes stabilitātei, lielāko valstu monetārajai un fiskālajai politikai, kā arī iespējamajiem inflācijas un politiskiem riskiem, jo to ietekme uz Austrumeiropas reģiona ekonomikas un kapitāla tirgus dinamiku ir būtiska. Selektīvai instrumentu atlasei, neatkarīgi no nozares un valsts, arī turpmāk būs noteicoša nozīme Fonda investīciju procesā.

Uldis Upenieks
Valdes priekšsēdētājs

Andris Kotāns
Investīciju komitejas loceklis

Edgars Lao
Investīciju komitejas loceklis

Rīgā, 2015. gada 28. augustā

IF "CBL Eastern European Bond Fund - USD"
2015. gada pusgada pārskats
Pārskats par finanšu stāvokli
(EUR)

Piezīme	<u>30.06.2015.</u>	<u>31.12.2014.</u>
Aktīvi		
1 Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	1,219,959	1,036,550
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi		
2 Parāda vērtspapīri un citi vērtspapīri ar fiksētu ienākumu	8,858,986	7,866,032
3 Atvasinātie finanšu instrumenti	20,870	45,281
Kopā aktīvi	<u>10,099,815</u>	<u>8,947,863</u>
Saistības		
Tirdzniecības nolūkā turētās finanšu saistības		
3 Atvasinātie finanšu instrumenti	(37,194)	-
Uzkrātie izdevumi	(15,443)	(14,856)
Kopā saistības	<u>(52,637)</u>	<u>(14,856)</u>
Neto aktīvi	<u>10,047,178</u>	<u>8,933,007</u>

Pielikumi no 8. lpp. līdz 10. lpp. ir šī finanšu pārskata neatņemama sastāvdaļa.

Uldis Upenieks
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
2015. gada 28. augustā

IF "CBL Eastern European Bond Fund - USD"
2015. gada pusgada pārskats
Visaptverošais ienākumu pārskats
(EUR)

	01.01.2015.- 30.06.2015.	01.01.2014.- 30.06.2014.
Ienākumi		
Procentu ienākumi	662,116	432,171
Pārējie ieņēmumi	2,959	432,171
Kopā ienākumi	665,075	432,171
Izdevumi		
Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai	(71,311)	(83,745)
Atlīdzība turētājbankai	(8,557)	(10,049)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(1,651)	(1,585)
Kopā izdevumi	(81,519)	(95,379)
Ieguldījumu vērtības pieaugums / (samazinājums)		
Realizētais ieguldījumu vērtības samazinājums	(33,876)	(46,216)
Nerealizētais ieguldījumu vērtības pieaugums	192,087	28,787
Kopā ieguldījumu vērtības pieaugums / (samazinājums)	158,211	(17,429)
Ārvalstu valūtas pārvērtēšanas rezultāts	661,665	(40,376)
Visaptverošie ienākumi	1,403,432	278,987

Pielikumi no 8. lpp. līdz 10. lpp. ir šī finanšu pārskata neatņemama sastāvdaļa.

 Uldis Upenieks
 Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
 2015. gada 28. augustā

IF "CBL Eastern European Bond Fund - USD"
2015. gada pusgada pārskats
Neto aktīvu kustības pārskats
(EUR)

	01.01.2015.- 30.06.2015.	01.01.2014.- 30.06.2014.
Neto aktīvi pārskata perioda sākumā	8,933,007	12,276,239
Visaptverošie ienākumi	1,403,432	278,987
Darījumi ar ieguldījumu apliecībām:		
<i>Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas</i>	<i>2,808,727</i>	<i>222,255</i>
<i>Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi</i>	<i>(3,097,988)</i>	<i>(2,945,703)</i>
Neto aktīvu samazinājums no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām	(289,261)	(2,723,448)
Neto aktīvu pieaugums / (samazinājums) pārskata periodā	1,114,171	(2,444,461)
Neto aktīvi pārskata perioda beigās	10,047,178	9,831,778
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda sākumā	575,854	822,467
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	547,872	637,578
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda sākumā	15.51	14.93
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda beigās	18.34	15.42

Pielikumi no 8. lpp. līdz 10. lpp. ir šī finanšu pārskata neatņemama sastāvdaļa.

Uldis Upenieks
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
2015. gada 28. augustā

IF "CBL Eastern European Bond Fund - USD"
2015. gada pusgada pārskats
Pielikumi
(EUR)

1. Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm

	30.06.2015.	31.12.2014.	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2015.
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm, AS "Citadele banka"	1,219,959	1,036,550	12.14%
Kopā prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	1,219,959	1,036,550	12.14%

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

2. Parāda vērtspapīri un citi vērtspapīri ar fiksētu ienākumu

Visi parāda vērtspapīri un citi vērtspapīri ar fiksētu ienākumu ir klasificēti kā tirdzniecības nolūkā turētie vērtspapīri. Visi fiksēta ienākuma vērtspapīri ir kotēti regulētu tirgu biržās, izņemot vērtspapīrus ar bilances vērtību 452,054 EUR (2014. gadā: 542,959 EUR).

Nākamā tabula atspoguļo parāda vērtspapīrus sadalījumā pēc emitenta izcelsmes valsts:

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	legādes valūta	Daudzums	legādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība (EUR) 30.06.2015.	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2015.
Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti				8,643,497	8,406,932	83.67%
Krievijas emitentu parāda vērtspapīri:				1,848,981	1,717,130	17.08%
POLYUS GOLD	XS0922301717	USD	450	357,109	380,769	3.79%
NLMK	XS0783934325	USD	375	315,986	323,781	3.22%
BORETS	XS0974469206	USD	350	252,606	278,370	2.77%
RENAISSANCE CREDIT	XS0938341780	USD	250	193,320	213,421	2.12%
EDC	XS0918604496	USD	250	161,061	198,162	1.97%
AMURMETALL	RU000A0GN9D1	RUR	10,000	275,021	8,019	0.08%
TMK OAO	XS0585211591	USD	350	293,878	314,608	3.13%
Turcijas emitentu parāda vērtspapīri:				1,247,487	1,298,534	12.93%
ARCELIK	XS0910932788	USD	450	409,153	386,992	3.85%
EXPORT CREDIT BANK OF TURKEY	XS0774764152	USD	350	346,548	333,109	3.32%
TURKEY	US900123AX87	USD	300	262,882	307,564	3.06%
TURKIYE HALK BANKASI AS	XS1069383856	USD	300	228,904	270,869	2.70%
Kazahstānas emitentu parāda vērtspapīri:				1,031,465	1,096,481	10.91%
NOSTRUM OIL & GAS	USN64884AA29	USD	450	339,798	388,166	3.86%
HALYK BANK	XS0583796973	USD	400	360,038	378,608	3.77%
KAZAGRO NATIONAL MANAGEMENT HOLDING JSC	XS1070363343	EUR	350	331,629	329,707	3.28%
Ungārijas emitentu parāda vērtspapīri:				705,490	756,122	7.54%
HUNGARY	US445545AD87	USD	450	470,079	459,723	4.59%
MOL	XS0834435702	USD	300	235,411	296,399	2.95%
Ukrainas emitentu parāda vērtspapīri:				1,044,804	698,764	6.95%
METINVEST BV	XS0591549232	USD	550	370,791	286,554	2.85%
FIRST UKRAINIAN INTERNATIONAL BANK	XS0287015787	USD	315	235,312	144,071	1.43%
UKRAINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	XS0543783194	USD	300	221,243	137,579	1.37%
AVANGARD	XS0553088708	USD	300	217,458	130,560	1.30%

IF "CBL Eastern European Bond Fund - USD"
2015. gada pusgada pārskats
Pielikumi
(EUR)

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	legādes valūta	Daudzums	legādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība (EUR) 30.06.2015.	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2015.
Bulgārijas emitentu parāda vērtspapīri:						
BULGARIAN ENERGY HOLDING EAD	XS0989152573	EUR	375	378,575	378,208	3.76%
VIVACOM	XS0994993037	EUR	300	301,922	304,269	3.03%
Horvātijas emitentu parāda vērtspapīri:						
CROATIA	XS0464257152	USD	350	368,914	346,964	3.45%
ZAGREBACKI HOLDING	XS0309688918	EUR	5	222,588	250,588	2.49%
Azerbaidžānas emitentu parāda vērtspapīri:						
INTERNATIONAL BANK OF AZERBAIJAN	XS1076436218	USD	500	396,396	434,104	4.33%
Gruzijas emitentu parāda vērtspapīri:						
BANK OF GEORGIA	XS0783935561	USD	425	362,526	407,730	4.06%
Rumānijas emitentu parāda vērtspapīri:						
RCS & RDS	XS0954673777	EUR	350	376,991	370,052	3.68%
Maķedonijas emitentu parāda vērtspapīri:						
FYR MACEDONIA	XS1087984164	EUR	350	357,358	347,986	3.46%
Regulētos tirgos netirgotie finanšu instrumenti				412,296	452,054	4.50%
Azerbaidžānas emitentu parāda vērtspapīri:						
MUGAN BANK	LV0000801157	USD	250	192,088	229,815	2.29%
Igaunijas emitentu parāda vērtspapīri:						
CREDITSTAR GROUP	EE3300110436	EUR	225	220,208	222,239	2.21%
Kopā parāda vērtspapīri un citi vērtspapīri ar fiksētu ienākumu				9,055,793	8,858,986	88.17%

3. Atvasinātie finanšu instrumenti

Nākamā tabula atspoguļo nākotnes valūtas maiņas (*forwards*) un valūtas mijmaiņas (*swaps*) darījumu nosacīto pamatvērtību un patieso vērtību. Ārvalstu valūtas maiņas darījumu nosacītā pamatvērtība noteikta atbilstoši no šiem darījumiem izrietošām prasībām.

	30.06.2015.			31.12.2014.			% no Fonda neto aktīviem 30.06.2015.
	Nosacītā pamatvērtība	Patiesā vērtība		Nosacītā pamatvērtība	Patiesā vērtība		
		Aktīvi	Saistības		Aktīvi	Saistības	
Ārvalstu valūtas maiņas darījumi							
Valūtas mijmaiņas darījumi (<i>swaps</i>)	2,203,877	20,870	(37,194)	1,477,349	45,281	-	(0.16%)
Kopā atvasinātie finanšu instrumenti	2,203,877	20,870	(37,194)	1,477,349	45,281	-	(0.16%)

Visi atvasinātie finanšu instrumenti ir noslēgti ar AS „Citadele Banka”.

IF "CBL Eastern European Bond Fund - USD"
2015. gada pusgada pārskats
Pielikumi
(EUR)

4. Ieguldījumu fonda darbības rādītāju dinamika

	30.06.2015.	31.12.2014.	31.12.2013.	31.12.2012.
Neto aktīvi (EUR)	10,047,178	8,933,007	12,276,239	14,886,799
Ieguldījumu apliecību skaits	547,872	575,854	822,467	994,097
Ieguldījumu fonda daļu vērtība (EUR)	18.34	15.51	14.93	14.98
Ieguldījumu fonda ienesīgums*	40.14%	3.90%	(0.33%)	12.26%
Neto aktīvi (USD)**	11,232,588	10,839,243	16,777,634	19,706,966
Ieguldījumu apliecību skaits	547,872	575,854	822,467	994,097
Ieguldījumu fonda daļu vērtība (USD)	20.50	18.82	20.40	19.82
Ieguldījumu fonda ienesīgums*	18.82%	(7.75%)	2.93%	14.99%

* Ienesīgums aprēķināts pieņemot, ka gadā ir 365 dienas

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