



**IEGULDĪJUMU FONDS**  
**“CBL European Leaders Equity Fund”**

**2020. GADA PUSGADA PĀRSKATS (NEAUDITĒTS)**  
(par periodu no 2020. gada 1. janvāra līdz 30. jūnijam)

**Rīga, 2020**



**IF "CBL European Leaders Equity Fund"  
2020. gada pusgada 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



IF "CBL European Leaders Equity Fund"  
2020. gada pusgada pārskats

3

**INFORMĀCIJA PAR IEGULDĪJUMU FONDU**

Fonda nosaukums:	CBL European Leaders 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 – Zīgurds Vaikulis – iecelts 19.04.2007. Valdes loceklis – Andris Kotāns – iecelts 11.05.2015. Valdes locekle – Lolīta 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:	Andrejs Piļka – iecelts 29.08.2019. 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 AS Vesetas iela 7 Rīga, LV-1013 Licences Nr. 55 Latvija

**IF "CBL European Leaders Equity Fund"**  
**2020. gada pusgada pārskats**

**IEGULDĪJUMU PĀRVALDES SABIEDRĪBAS ZINOJUMS**

Ieguldījumu fonda "CBL European Leaders 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 Eiropas reģionā. Fonda ienākumus veido akciju cenu pieaugums un dividendu izmaksas. Fonda pamatvalūta ir eiro.

2020. gada pirmais pusgads ir atnesis globālajiem finanšu tirgiem un pasaules ekonomikai līdz šim vēl neredzētus izaicinājumus. Jaunā koronavīrusa uzliesmojums Ķīnā gada sākumā netika sākotnēji vērtēts kā neizbēgams drauds visai pasaulei. Tomēr jau martā kļuva skaidrs, ka COVID-19 izplatīšanās ir sasniegusi globālo mērogu un pandēmija ir kļuvusi par realitāti. Satraukums par ieviesto ierobežojošo pasākumu milzīgo kaitējumu pasaules ekonomikai ātri vien izraisīja paniku globālajos finanšu tirgos un investori steidzās atbrīvoties no riska aktīviem par jebkādu cenu. Rezultātā plašais Eiropas akciju indekss Stoxx Europe 600 no februārī sasniegtās gada maksimālās vērtības mazāk nekā mēneša laikā zaudēja vairāk nekā 35%. Apzinoties, ka COVID radītā negatīvā ietekme var izmaksāt pasaules ekonomikai pārāk daudz, pasaules lielākās centrālās bankas ātri vien palaida masīvās monetārās politikas atbalsta programmas. ASV Federālā Rezervju Sistēma samazināja procentu likmi atpakaļ līdz nulles atzīmei un apsolīja bezlimita aktīvu atpiršanas programmu, kas nozīmē milzīgu naudas piedāvājumu tirgum. Ātri vien reaģēt sāka arī visas pasaules valstu valdības ieviešot dažādas iedzīvotāju un uzņēmumu atbalsta programmas, kas kopējā apjomā pārsniedz jau 8% no pasaules IKP un tādējādi ir vairāk nekā sniegtais atbalsta apmērs 2008. gada pasaules finanšu krīzes laikā. Ekonomikas atbalsta programmas ātri vien iedvesmoja investorus un globālie akciju tirgu sāka atgūties. Neskatoties uz samērā sarežģītiem tirgus apstākļiem, Fonds ir bijis noturīgāks krituma fāzē un ir uzrādījis daudz straujāku pieaugumu pie tirgus atkopšanās. Pateicoties veiksmīgai akciju izvēlei, fonda daļas vērtība kopš gada sākuma ir pieaugusi par 1.25%, apsteidzot plašo Stoxx Europe 600 indeksu par vairāk nekā 13%.

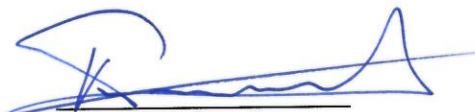
Vislielāko pozitīvo ieguldījumu Fonda rezultātā sniedza veselības aprūpes un tehnoloģiju sektoru kompānijas. Abi šie sektori uzrādīja labāko rezultātu pirmajā pusgadā un to īpatsvars Fondā ir bijis vislielākais starp visiem sektoriem. No ģeogrāfiskās perspektīvas vislabvēlīgākais piesiensums bija no Nīderlandes, Polijas un Zviedrijas emitentu akcijām. Savukārt Apvienotās Karalistes uzņēmumu akcijas bija starp retajām, kuras sniedza negatīvu ietekmi uz Fonda kopējo rezultātu. Pusgada beigās naudas pozīcija sastādīja 1.5% no Fonda neto aktīviem.

Fonda neto aktīvu apjoms 2020. gada pirmajā pusgadā palielinājās par 3,085,074 eiro un pusgada beigās veidoja 5,968,560 eiro. Bruto aktīvu vērtība 30.06.2020. bija 5,976,841 eiro. Savukārt Fonda daļas vērtība, pārskata periodā, palielinājās par 0.59 eiro, sasniedzot 44.68 eiro. Kopējais Fonda ienesīgums 2020. gada pirmajā pusgadā bija pozitīvs 1.34% fonda pamatvalūtā (eiro) pēc finanšu tirgos noteiktiem ārvalstu valūtu kursiem dienas beigās.

Kopējas pārvaldīšanas izmaksas pārskata periodā bija 36,381 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 pārvaldīšanu 27,900 eiro apmērā, atlīdzība turētājbankai - 3,587 eiro apmērā, un pārējie izdevumi 4,894 eiro apmērā.

Kopš pārskata perioda beigām būtisku notikumu, kas ietekmētu Fonda daļas vērtību nav bijis. Skatoties uz priekšu, mūsdiā, milzīgais globālais fiskālais atbalsts un pieaugošās monetārās programmas turpinās būt par galveno dzinuli riska aktīviem, ieskaitot Eiropas akcijas. Kopējais globālais fiskālais atbalsts būtiski pārsniedz sagaidāmo kritumu pasaules IKP. Masīvo monetāro programmu rezultātā, procentu likmes saglabāsies zemas, kas palielina akciju tirgus pievilcību. Tomēr, mūsdiā, pašreizējo makroekonomisko problēmu ietekme uz atsevišķām nozarēm un uzņēmumiem būtiski atšķiras. Tādēļ mēs turpinām uzskatīt, ka rūpīga akciju izvēle ir ļoti būtiska, lai sasniegtu pozitīvu atdevi šajos tirgus apstākļos.

IPAS Valdes vārdā:



Kārlis Purgailis  
Valdes priekšsēdētājs

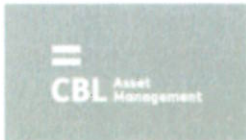


Andrejs Piļka  
Investīciju komitejas loceklis



Igors Lahtadirs  
Investīciju komitejas loceklis

Rīgā, 2020. gada 31. Jūlijā



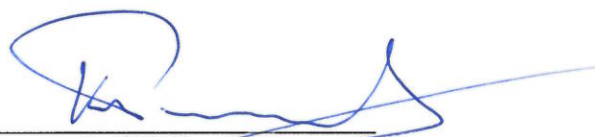
IF "CBL European Leaders Equity Fund"  
2020. gada pusgada pārskats

**AKTĪVU UN SAISTĪBU PĀRSKATS**

	Pielikums	30.06.2020.	31.12.2019.
<b>Aktīvi</b>			
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	1	97,125	200,306
Patiesajā vērtībā novērtēti finanšu aktīvi ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumos aprēķinā			
Kapitāla instrumenti	2	5,879,716	2,690,047
<b>Kopā aktīvi</b>		<u>5,976,841</u>	<u>2,890,353</u>
<b>Saistības</b>			
Uzkrātie izdevumi		(8,281)	(6,867)
<b>Kopā saistības</b>		<u>(8,281)</u>	<u>(6,867)</u>
<b>Neto aktīvi</b>		<u>5,968,560</u>	<u>2,883,486</u>

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

IPAS Valdes vārdā:



Kārlis Purgailis  
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā, 2020. gada 31. Jūlijā



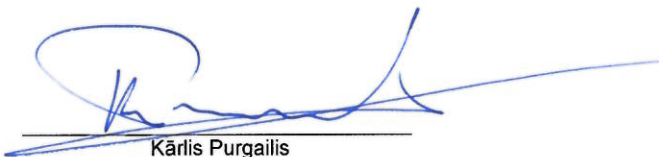
IF "CBL European Leaders Equity Fund"  
2020. gada pusgada pārskats

**IENĀKUMU UN IZDEVUMU PĀRSKATS**

	<b>01.01.2020.- 30.06.2020.</b>	<b>01.01.2019.- 30.06.2019.</b>
<b>Ienākumi</b>		
Ienākumi no dividendēm	26,733	64,159
<b>Kopā ienākumi</b>	<b>26,733</b>	<b>64,159</b>
<b>Izdevumi</b>		
Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai	(27,900)	(32,697)
Atlīdzība turētājbankai	(3,587)	(2,943)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(4,894)	(4,913)
<b>Kopā izdevumi</b>	<b>(36,381)</b>	<b>(40,553)</b>
<b>Ieguldījumu vērtības (samazinājums)/pieaugums</b>		
Realizētais ieguldījumu vērtības (samazinājums)/pieaugums	(188,077)	10,357
Nerealizētais ieguldījumu vērtības pieaugums	464,033	257,283
<b>Kopā ieguldījumu vērtības pieaugums</b>	<b>275,956</b>	<b>267,640</b>
<b>Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu pieaugums</b>	<b>266,308</b>	<b>291,246</b>

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

IPAS Valdes vārdā:



Kārlis Purgailis  
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā, 2020. gada 31. Jūlijā



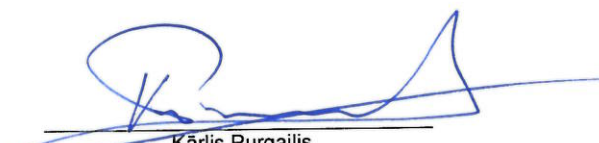
IF "CBL European Leaders Equity Fund"  
2020. gada pusgada pārskats

NETO AKTĪVU KUSTĪBAS PĀRSKATS

	01.01.2020.- 30.06.2020.	01.01.2019.- 30.06.2019.
Neto aktīvi pārskata perioda sākumā	2,883,486	3,091,545
ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu pieaugums	266,308	291,246
<b>Darījumi ar ieguldījuma apliecībām un daļām</b>		
<i>Ienākumi no ieguldījumu apliecību un daļu pārdošanas</i>	3,207,295	47,639
<i>Ieguldījumu apliecību un daļu atpakaļpirkšanas izdevumi</i>	(388,529)	(233,507)
Neto aktīvu samazinājums no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām un daļām	<b>2,818,766</b>	<b>(185,868)</b>
Neto aktīvu pieaugums pārskata periodā	3,085,074	105,378
<b>Neto aktīvi pārskata perioda beigās</b>	<b>5,968,560</b>	<b>3,196,923</b>
Emitēto ieguldījumu apliecību un daļu skaits pārskata gada sākumā	65,397	79,910
Emitēto ieguldījumu apliecību un daļu skaits pārskata gada beigās	133,582	75,553
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda sākumā	44.09	38.69
<b>Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda beigās</b>	<b>44.68</b>	<b>42.31</b>

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

IPAS Valdes vārdā:



Kārlis Purgailis  
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā, 2020. gada 31. Jūlijā



**IF "CBL European Leaders Equity Fund"**  
**2020. gada pusgada pārskats**

**FINANŠU PĀRSKATU PIELIKUMI**

**1. PIELIKUMS PRAŠĪBAS UZ PIEPRASĪJUMU PRET KREDĪTIESTĀDĒM**

	% no Fonda neto aktīviem		% no Fonda neto aktīviem	
	30.06.2020.	30.06.2020.	31.12.2019.	31.12.2019.
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm, AS "Citadele banka"	97,125	1.63%	200,306	6.95%
<b>Kopā prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm</b>	<b>97,125</b>	<b>1.63%</b>	<b>200,306</b>	<b>6.95%</b>

**2. PIELIKUMS KAPITĀLA INSTRUMENTI**

Visi kapitāla instrumenti ir finanšu aktīvi, kas novērtēti patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā. Uz 2020. gada 30. jūniju visi Fondam piederošie kapitāla instrumenti ir tirgoti regulētos tirgos.

Nākamā tabula atspoguļo kapitāla instrumentus sadalījumā pēc emitenta izcelsmes valsts:

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	legādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 30.06.2020 (EUR)	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2020
<b>Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti</b>				<b>5,375,940</b>	<b>5,879,716</b>	<b>98.50%</b>
<b>Šveices emitentu kapitāla instrumenti</b>				<b>1,387,247</b>	<b>1,403,703</b>	<b>23.50%</b>
Logitech International SA	CH0025751329	CHF	2511	131,133	144,752	2.43%
VAT Group AG	CH0311864901	CHF	820	113,118	132,651	2.22%
Partners Group Holding AG	CH0024608827	CHF	164	126,937	131,865	2.21%
Givaudan SA	CH0010645932	CHF	38	114,681	125,477	2.10%
Geberit AG	CH0030170408	CHF	283	133,500	125,465	2.10%
EMS-Chemie Holding AG	CH0016440353	CHF	177	120,011	121,396	2.03%
Sonova Holding AG	CH0012549785	CHF	647	136,295	114,779	1.92%
Tecan Group AG	CH0012100191	CHF	330	90,699	103,235	1.73%
Belimo Holding AG	CH0001503199	CHF	15	97,294	97,315	1.63%
Roche Holding AG	CH0012032048	CHF	280	82,744	86,161	1.44%
Straumann Holding AG	CH0012280076	CHF	102	93,312	77,800	1.30%
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG	CH0010570759	CHF	1	74,080	76,049	1.27%
Schindler Holding AG	CH0024638196	CHF	320	73,443	66,758	1.12%
<b>Nīderlandes emitentu kapitāla instrumenti</b>				<b>686,149</b>	<b>816,983</b>	<b>13.69%</b>
ASML Holding NV	NL0010273215	EUR	552	141,338	179,731	3.01%
ASM International NV	NL0000334118	EUR	1204	132,775	163,624	2.74%
BE Semiconductor Industries NV	NL0012866412	EUR	3386	129,193	132,934	2.23%
Adyen NV	NL0012969182	EUR	100	74,780	129,050	2.16%
Ferrari NV	NL0011585146	EUR	749	116,467	113,324	1.90%
Koninklijke DSM NV	NL0000009827	EUR	800	91,596	98,320	1.65%
<b>Lielbritānijas emitentu kapitāla instrumenti</b>				<b>834,224</b>	<b>812,456</b>	<b>13.62%</b>
Halma PLC	GB0004052071	GBP	5931	141,377	148,725	2.49%
Spirax-Sarco Engineering PLC	GB00BWFQGN14	GBP	1168	126,903	127,651	2.14%
Rightmove PLC	GB00BGDT3G23	GBP	17526	125,143	104,607	1.75%
Diploma PLC	GB0001826634	GBP	5330	107,868	104,272	1.75%
Electrocomponents PLC	GB0003096442	GBP	13100	100,684	95,332	1.60%
AVEVA Group PLC	GB00BBG9VN75	GBP	2027	102,974	90,728	1.52%
London Stock Exchange Group PLC	GB00B0SWJX34	GBP	950	71,506	87,021	1.46%
HomeServe PLC	GB00BYTFB60	GBP	3825	57,769	54,120	0.91%
<b>Francijas emitentu kapitāla instrumenti</b>				<b>656,366</b>	<b>706,747</b>	<b>11.84%</b>
Sartorius Stedim Biotech	FR0013154002	EUR	620	97,383	137,640	2.31%
L'Oréal SA	FR0000120321	EUR	437	116,611	124,720	2.09%
Hermes International	FR0000052292	EUR	168	109,870	124,454	2.09%
Dassault Systemes SE	FR0000130650	EUR	781	124,360	119,063	1.99%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	FR0000121014	EUR	280	116,475	108,920	1.82%
BioMerieux	FR0013280286	EUR	750	91,667	91,950	1.54%
<b>Vācijas emitentu kapitāla instrumenti</b>				<b>468,574</b>	<b>556,944</b>	<b>9.32%</b>
Bechtle AG	DE0005158703	EUR	912	118,836	142,819	2.39%
DEUTSCHE BOERSE STK N	DE0005810055	EUR	800	117,640	128,400	2.15%
Sartorius AG	DE0007165631	EUR	425	91,337	124,270	2.08%
Nemetschek SE	DE0006452907	EUR	1807	82,768	109,866	1.84%
Puma SE	DE0006969603	EUR	756	57,993	51,589	0.86%
<b>Dānijas emitentu kapitāla instrumenti</b>				<b>398,757</b>	<b>455,606</b>	<b>7.64%</b>
Novo Nordisk A/S	DK0060534915	DKK	2400	108,679	138,491	2.32%
Novozymes A/S	DK0060336014	DKK	2513	113,652	128,776	2.16%
SimCorp A/S	DK0060495240	DKK	1204	117,809	115,027	1.93%
Coloplast A/S	DK0060448595	DKK	532	58,617	73,312	1.23%





**IF "CBL European Leaders Equity Fund"**  
**2020. gada pusgada pārskats**

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	legādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 30.06.2020 (EUR)	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2020
<b>Zviedrijas emitentu kapitāla instrumenti</b>				<b>342,688</b>	<b>422,983</b>	<b>7.09%</b>
Evolution Gaming Group AB	SE0012673267	SEK	3140	107,174	165,635	2.78%
Atlas Copco AB	SE0011166610	SEK	3581	121,413	134,337	2.25%
Epiroc Aktiebolag A	SE0011166933	SEK	11158	114,101	123,011	2.06%
<b>Itālijas emitentu kapitāla instrumenti</b>				<b>168,110</b>	<b>223,607</b>	<b>3.75%</b>
DiaSorin SpA	IT0003492391	EUR	814	93,557	139,031	2.33%
Recordati SpA	IT0003828271	EUR	1904	74,553	84,576	1.42%
<b>Polijas emitentu kapitāla instrumenti</b>				<b>132,777</b>	<b>184,450</b>	<b>3.09%</b>
CD Projekt SA	PLOPTTC00011	PLN	2085	132,777	184,450	3.09%
<b>Somijas emitentu kapitāla instrumenti</b>				<b>185,452</b>	<b>182,640</b>	<b>3.06%</b>
Neste Oyj	FI0009013296	EUR	3513	126,483	121,480	2.04%
Kone OYJ	FI0009013403	EUR	1000	58,969	61,160	1.02%
<b>Norvēģijas emitentu kapitāla instrumenti</b>				<b>115,596</b>	<b>113,597</b>	<b>1.90%</b>
Salmar ASA	NO0010310956	NOK	2700	115,596	113,597	1.90%
<b>Kapitāla instrumenti kopā:</b>				<b>5,375,940</b>	<b>5,879,716</b>	<b>98.50%</b>

**3. PIELIKUMS IEGULDĪJUMU FONDA DARBĪBAS RĀDĪTĀJU DINAMIKA**

	30.06.2020.	31.12.2019.	31.12.2018.	31.12.2017.
<b>Fonda neto aktīvi (EUR)*</b>	<b>5,968,560</b>	<b>2,883,486</b>	<b>3,091,545</b>	<b>3,965,284</b>
Fonda daļu skaits	133,582	65,397	79,910	85,719
Fonda daļu vērtība	44.68	44.09	38.69	46.26
Fonda ienesīgums**	1.34%	13.96%	(16.36%)	8.74%

\* 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.