

IEGULDĪJUMU FONDS
“CBL Russian Equity Fund”
(iepriekš “Citadele Russian Equity Fund”)

2014. GADA PĀRSKATS
(11. finanšu gads)

SAGATAVOTS SASKAŅĀ AR
FKTK “IEGULDĪJUMU FONDU GADA PĀRSKATU SAGATAVOŠANAS NOTEIKUMIEM” UN
EIROPAS SAVIENĪBĀ APSTIPRINĀTAJIEM
STARPTAUTISKAJIEM FINANŠU PĀRSKATU STANDARTIEM

Rīga, 2015

IF "CBL Russian Equity Fund"
2014. gada pārskats
Satura rādītājs

Informācija par ieguldījumu fondu	3
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums	4
Paziņojums par ieguldījumu pārvaldes sabiedrības valdes atbildību	6
Turētājbankas ziņojums	7
Finanšu pārskati:	
Pārskats par finanšu stāvokli	8
Visaptverošais ienākumu pārskats	9
Neto aktīvu kustības pārskats	10
Naudas plūsmu pārskats	11
Pielikumi	12
Revidentu ziņojums	23

IF "CBL Russian Equity Fund"
2014. gada pārskats
Informācija par ieguldījumu fondu

Fonda nosaukums:	"CBL Russian Equity Fund" (iepriekš "Citadele Russian Equity Fund")
Fonda veids:	ieguldījumu fonds
Fonda reģistrācijas datums:	2004. gada 5. Marts (pārreģistrācijas datums 2015. gada 30. marts)
Fonda numurs:	F41-06.03.04.098/41
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:	06.03.07.098/285
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 – Philip Nigel Allard – iecelts – 01.11.2012 Padomes loceklis – Philip Nigel Allard – atbrīvots – 04.07.2012 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.
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 15.08.2008. Andris Kotāns – iecelts 26.01.2011. Elchin Jafarov – iecelts 25.09.2011. 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, LV-1013 Licences Nr. 55 Latvija

IF "CBL Russian Equity Fund"
2014. gada pārskats
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums

Ieguldījumu fonda "CBL Russian Equity Fund" (iepriekš „Citadele Russian 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). Tā dibināta 2002. gada 11. janvārī. Reģistrācijas numurs 40003577500. Sabiedrības darbības licences numurs ir 06.03.07.098/285, kas pēdējo reizi pārreģistrēta 2014. gada 19. februārī.

Fonda ieguldīšanas mērķis ir panākt ilgtermiņa kapitāla pieaugumu, investējot galvenokārt to uzņēmumu akcijās, kuri ir reģistrēti vai kuru galvenā darbība notiek Krievijas Federācijā. Fonda ienākumus veido akciju cenu pieaugums un dividendu izmaksas. Fonda pamatvalūta ir ASV dolārs.

Aizvadītajā 2014. gadā Krievijas akciju tirgus un pasaules akciju tirgi nodemonstrēja stipri vien atšķirīgu sniegumu vairāku iemeslu dēļ. Attīstītie tirgi, kopumā ņemot, un it īpaši ASV tirgus, ieguva no makroekonomikas datu uzlabošanās ASV, pat neskatoties uz to, ka rudenī FRS pilnīgi apturēja veicinošo monetārās politikas programmu, un, vēl vairāk – investoru vidū parādotes bažām par ASV procentu likmju kāpumu, kas rezultējās ASV dolāra vērtības pieaugumā. Savukārt attīstības valstu akciju tirgi 2014. gadā cieta no ievērojamā valūtas vērtības krituma, kā arī no reģionāli-specifiskajām problēmām kā Krievijā, tā arī Brazīlijā. Tā rezultātā, attīstības valstu akciju tirgi, kopumā gadu noslēdza ar zaudējumiem, par spīti labam snegumam Indijā un Turcijā.

Savukārt situācija Krievijas akciju tirgū attīstījās ļoti nelabvēlīgi. Gada griezumā, RTS indeksa vērtība nokrita par iespaidīgiem 45.2% ASV dolāra izteiksmē, un nodemonstrēja visvājāko dinamiku starp visiem attīstības valstu akciju tirgiem MSCI EM indeksā, kas zaudēja 4.6%, tajā pašā valūtā. Tāpat kā attīstības tirgi kopumā, jau gada pirmajā mēnesī Krievijas akcijas zaudēja no vietējās valūtas devalvācijas, kā arī no makro pulsa pavājināšanās. Situācija februārī pasliktinājās vēl vairāk, kad investoru satraukumi ap nemieriem Ukrainā sāk veikt spiedienu uz akciju novērtējumiem. Dramatisks kritums tirgū tika novērots martā, saistībā ar bezprecedenta ģeopolitiskās spriedzes pieaugumu ap Ukrainu un Krimas aneksijas dēļ. Aktīvu izpārdošana turpinājās arī aprīlī, dēļ krasiem vardarbības uzliesmojumiem Ukrainas dienvidaustrumu daļās; ne pārāk labā diplomātiskā retorika un bailes no rietumu sankcijām, negatīvi atspoguļojās investoru noskaņojumā. Taču maijā Krievijas akciju tirgus nodemonstrēja spēcīgu izaugsmi, pateicoties labvēlīgām tendencēm pasaules tirgos, un, vēl svarīgāk, vietējā frontē sāka izgaist ģeopolitiskā prēmija, jo Ukrainā veiksmīgi tika aizvadītas prezidenta vēlēšanas, kamēr Krievijas prezidents Vladimirs Putins paziņoja par karavīru izvešanu no pierobežas teritorijas. Krievijas akciju tirgus pozitīvā dinamika turpinājās arī jūnijā, jo naftas vērtība pieauga sakarā ar Irākā esošajiem nemieriem un Putina lēmums atsaukt viņam piešķirto atļauju Ukrainā izmantot armiju, tika sagaidīts kā iedvesmojošs signāls. Turpretim, situācija būtiski pasliktinājās sākot ar jūliju, kad civilās lidmašīnas notriekšana Ukrainas austrumdaļā deva papildus starptautiskās sabiedrības nedalītu uzmanību, attiecībā pret nežēlīgajiem militārajiem konfliktiem valstī, un pavēra durvis gan ES, gan ASV noteikt vēl bargākas sankcijas pret Krieviju. Starp pasludinātajiem mēriem, sektoru līmenī esošās sankcijas, liedza dažām no valsts bankām un enerģētikas kompānijām piekļuvi Rietumu kapitāl-tirgiem, kā arī ierobežoja atsevišķu energoresursu sektoram domātu iekārtu un dubultā-lietojuma tehnoloģiju pārdošanu. Putina tikšanās Minskā ar Ukrainas prezidentu Porošenko, kas sekoja augustā, palika bez taustāma rezultāta. Turklāt bažas par ietilgušo sankciju karu pasliktināja sentimentu, Krievijai atbildot rietumvalstīm, aizliedzot vairāku lauksaimniecības preču importu. Rudenī Krievijas akcijas turpināja savu lejupslīdi, jo nelabvēlīgās pieprasījuma/piedāvājuma attiecības dēļ, kā arī OPEC lēmuma nemazināt 30mn barelu naftas ieguvu dienā dēļ, naftas cena nokrita līdz piecu gadu zemākajai atzīmei, rublim veicot ievērojamu korekciju. Tajā pašā laikā, bruņotās sadursmes, kas turpinājās Ukrainas austrumos, kā arī pieaugošā politiskā izolācija, kas tika novērota G20 samita laikā, arī nebija par atbalstu vispārējam noskaņojumam. Decembrī, diemžēl, ārējā tirgus konjunktūra Krievijas aktīviem kļuva vēl nelabvēlīgāka, kā rezultātā vietējās akcijas piedzīvoja straujāko viena mēneša kritumu pēdējo divarpus gadu laikā un nacionālā valūta turpināja uzrādīt negatīvu sniegumu. Pastāvīgais naftas cenas kritums, kā arī ierobežotais piedāvājums un pieaugošais vietējais pieprasījums pēc ārvalstu valūtas Rietumvalstu sankciju rezultātā, nospieda rubļa vērtību līdz jaunam, visu laiku zemākajam līmenim. Tā rezultātā, centrālā banka būtiski palielināja procentu likmes līdz 17% un paplašināja ārvalstu valūtu likviditātes instrumentus.

Sektoru griezumā, Fonda struktūrā tika samazināts ieguldījumu īpatsvars finanšu sektorā, kas atspoguļoja Rietumu sankcijas pret atsevišķām Krievijas bankām, bažas par vēl plašākiem ierobežojumiem no ES un ASV pret Krievijas finanšu sistēmu, kā arī būtiskais provizorisks izmaksu pieaugums sakarā ar aktīvu kvalitātes pasliktināšanos. Tāpat arī, reaģējot uz būtisku naftas cenas kritumu, tika samazināts ieguldījumu īpatsvars enerģētikas sektorā. Pie tam mēs arī samazinājām ilglaicīgo lietošanas preču sektora īpatsvaru, sakarā ar rubļa kritumu un attiecīgu samazināšanos vietējā patēriņa pirktpējā; samazinājām arī telekomunikāciju sektora

IF "CBL Russian Equity Fund"
2014. gada pārskats
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums

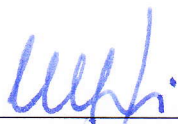
Īpatsvaru, jo industrijas ienākumi ir denominēti vietējā valūtā. No otras puses, pārskata perioda laikā tika palielināts Fonda ieguldījumu īpatsvars izejvielu sektorā, jo vietējie tērauda un industriālo metālu ražotāji guva labumu no zemākām izmaksām rubļa krituma dēļ. Izmaiņas Fonda ieguldījumos citās nozarēs ir bijušas salīdzinoši nebūtiskas. Uz 31.12.2014 naudas līdzekļu apjoms veidoja 15.51 % no Fonda neto aktīviem.

Gada griezumā visi sektori negatīvi ietekmēja Fonda vērtību. Vislielāko negatīvo pienesumu Fonda sniegumam sniedza ieguldījumi finanšu pakalpojumu, enerģētikas un telekomunikācijas nozarēs, kam sekoja patērētāju preču un IT pakalpojumu sektori.

Fonda neto aktīvu apjoms 2014. gadā samazinājās par 54.23% vai par 4,245,182 eiro un gada beigās veidoja 3,583,380 eiro. Savukārt Fonda daļas vērtība gada laikā samazinājās par 7.14 eiro, sasniedzot 9.29 EUR. Kopējais Fonda ienesīgums 2014. gadā bija -43.46% eiro izteiksmē un -49.49% Fonda pamata valūtā (USD).

Pārskata periodā no Fonda aktīviem tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 161,113 ASV dolāru apmērā jeb 2.27% no neto aktīvu vidējās vērtības, kas nepārsniedz Fonda prospektā noteiktos 4.00% maksimālos apmērus.

Raugoties uz 2015.gadu, mēs uzskatām, ka paaugstinātas svārstības Krievijas akciju tirgū saglabāsies un ģeopolitiskā spriedze, kopā ar pasaules naftas cenas dinamiku, turpinās noteikt kopējo Krievijas akciju tirgus virzienu. Sakarā ar jau novēroto ienākumu un kredītizaugsmes samazināšanos, ir pasliktinājies arī iekšējais ekonomikas patēriņš, kas jau sen ir bijis galvenais ekonomikas izaugsmes dzinējspēks. Tā rezultātā mēs sagaidām, ka 2015.gadā Krievijas ekonomika ieslīgs recesijā un IKP kritums var ieilgt līdz pat diviem vai trim ceturkšņiem pēc kārtas. Visticamāk, 2015.gads nesīs arī strauju inflācijas kāpumu, kas liks rubļa vājināšanās sekām izpausties arvien izteiktāk.



Uldis Upenieks
Valdes priekšsēdētājs



Andris Kotāns
Investīciju komitejas loceklis



Igors Lahtadirs
Investīciju komitejas loceklis



Elchin Jafarov
Investīciju komitejas loceklis

Rīgā,
2015. gada 24. aprīlī

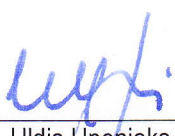
IF "CBL Russian Equity Fund"
2014. gada pārskats
Paziņojums par ieguldījumu sabiedrības valdes atbildību

Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības (turpmāk tekstā – Sabiedrība) valde ir atbildīga par ieguldījumu fonda "CBL Russian Equity Fund" (turpmāk tekstā – Fonds) finanšu pārskata sagatavošanu.

Finanšu pārskati, kas atspoguļoti no 8. līdz 22. lappusei, ir sagatavoti, pamatojoties uz attaisnojuma dokumentiem, un sniedz patiesu priekšstatu par Fonda finansiālo stāvokli 2014. gada 31. decembrī un darbības rezultātu par 2014. gadu.

Iepriekš minētais finanšu pārskats ir sagatavots saskaņā ar Eiropas Savienībā apstiprinātajiem Starptautiskajiem finanšu pārskatu sagatavošanas standartiem, kā to nosaka Finanšu un kapitāla tirgus komisijas (FKTK) noteikumi par "ieguldījumu fondu gada pārskata sagatavošanu", pamatojoties uz uzņēmējdarbības turpināšanas principu. Pārskata periodā ir konsekventi izmantotas atbilstošas uzskaites metodes. Finanšu pārskata sagatavošanas gaitā vadības pieņemtie lēmumi un izdarītie novērtējumi ir bijuši piesardzīgi un pamatoti.

Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības valde ir atbildīga par atbilstošas uzskaites sistēmas nodrošināšanu, "CBL Russian Equity Fund" aktīvu saglabāšanu, kā arī krāpšanas un citu negodīgu darbību atklāšanu un novēršanu. Valde ir arī atbildīga par Latvijas Republikas ieguldījumu pārvaldes sabiedrību likuma, Finanšu un kapitāla tirgus komisijas noteikumu un citu LR likumdošanas prasību izpildi.



Uldis Upenieks
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
2015. gada 24. aprīlī

TURĒTĀJBANKAS ZIŅOJUMS

par laika periodu: no 2014. gada 01. janvāra līdz 2014. gada 31. decembrim

Ieguldījumu fonda "Citadele Russian Equity Fund"
ieguldījumu apliecību turētājiem

Ar šo AS "Citadele banka", ierakstīta Latvijas Republikas (LR) Uzņēmumu reģistra Komercreģistrā 30.06.2010., vienotais reģistrācijas Nr. 40103303559, juridiskā adrese: Rīga, Republikas laukumā 2A, apliecina, ka:

- saskaņā ar Turētājbankas līgumu, kas noslēgts 2007.gada 13.aprīlī, AS "Citadele banka" (turpmāk tekstā – Turētājbanka) pilda turētājbankas funkcijas IPAS "CBL Asset Management" (turpmāk tekstā – Sabiedrība) dibinātajam ieguldījumu fondam "Citadele Russian Equity Fund" (turpmāk tekstā - Fonds);

- Turētājbanka pilda turētājbankas funkcijas atbilstoši likumam „Par ieguldījumu pārvaldes sabiedrībām”, Finanšu un kapitāla tirgus komisijas noteikumiem un citiem piemērojamiem LR tiesību aktiem.

Turētājbanka ir atbildīga par uz turētājbankām attiecināmu LR tiesību aktu prasību un Turētājbankas līguma izpildi. Galvenie Turētājbankas pienākumi ir sekojoši:

- turēt Fonda mantu, kā arī dokumentus, kas apstiprina īpašuma tiesības saskaņā ar LR tiesību aktu prasībām;
- nodrošināt Fonda kontu apkalpošanu, Sabiedrības rīkojumu pieņemšanu un izpildi, kā arī norēķinu veikšanu saskaņā ar LR tiesību aktu prasībām, Turētājbankas līgumu un esošo tirgus praksi;
- nodrošināt Sabiedrību ar regulārām atskaitēm par Fonda mantu un tās vērtību (vērtspapīru cenām);
- sekot Sabiedrības veiktās Fonda vērtības un Fonda daļas vērtības noteikšanas pareizībai un atbilstībai LR tiesību aktiem;
- sekot Sabiedrības veiktās ieguldījumu apliecību emisijas, pārdošanas un atpakaļpirkšanas pareizībai un likumībai;

Laika periodā no 2014. gada 01. janvāra līdz 2014. gada 31. decembrim:

- ieguldījumu apliecību emisija, pārdošana un atpakaļpirkšana tiek veikta atbilstoši likuma "Par ieguldījumu pārvaldes sabiedrībām", Fonda prospekta un Fonda pārvaldes nolikuma prasībām;
- Fonda mantas turēšana tiek veikta atbilstoši likuma "Par ieguldījumu pārvaldes sabiedrībām" un Turētājbankas līguma prasībām;
- Fonda neto aktīvu vērtības aprēķināšana tiek veikta atbilstoši likuma "Par ieguldījumu pārvaldes sabiedrībām", Finanšu un kapitāla tirgus komisijas (FKTK) noteikumu, Fonda prospekta un Fonda pārvaldes nolikuma prasībām;
- Sabiedrības rīkojumi, kā arī veiktie darījumi ar Fonda mantu notiek saskaņā ar likumu "Par ieguldījumu pārvaldes sabiedrībām", Fonda prospekta, Fonda pārvaldes nolikuma un Turētājbankas līguma prasībām.

Atskaides periodā Sabiedrības darbībās ar Fonda mantu netika novērotas kļūdas vai nelikumības.



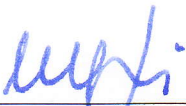
Guntis Beļavskis
Valdes priekšsēdētājs, p.p.

Rīgā, 2015. gada 23. februārī

IF "CBL Russian Equity Fund"
2014. gada pārskats
Pārskats par finanšu stāvokli
(EUR)

Piezīme		<u>31.12.2014.</u>	<u>31.12.2013.</u>
	Aktīvi		
3	Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	555,783	330,749
4	Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi Akcijas	<u>3,035,758</u>	<u>7,512,594</u>
	Kopā aktīvi	<u>3,591,541</u>	<u>7,843,343</u>
	Saistības		
5	Uzkrātie izdevumi	<u>(8,161)</u>	<u>(14,781)</u>
	Kopā saistības	<u>(8,161)</u>	<u>(14,781)</u>
	Neto aktīvi	<u>3,583,380</u>	<u>7,828,562</u>

Pielikumi no 12. līdz 22. lpp. ir šī finanšu pārskata neatņemama sastāvdaļa.



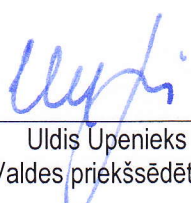
Uldis Upenieks
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
2015. gada 24. aprīlī

IF "CBL Russian Equity Fund"
2014. gada pārskats
Visaptverošo ienākumu pārskats
(EUR)

Piezīme	2014	2013
Ienākumi		
6 Procentu ienākumi	616	3,321
Dividenžu ienākumi	210,929	278,416
Kopā ienākumi	211,545	281,737
Izdevumi		
Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai	(107,478)	(157,267)
Atlīdzība turētājbankai	(8,747)	(12,473)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(5,347)	(13,426)
Kopā izdevumi	(121,572)	(183,166)
Ieguldījumu vērtības (samazinājums)/ pieaugums		
7 Realizētais ieguldījumu vērtības samazinājums	(1,165,313)	(203,866)
8 Nerealizētais ieguldījumu vērtības (samazinājums)/ pieaugums	(1,719 021)	563,053
Kopā ieguldījumu vērtības (samazinājums)/ pieaugums	(2,884,334)	359,187
Ārvalstu valūtu pārvērtēšanas zaudējumi	(64,038)	(458,545)
Visaptverošie izdevumi	(2,858,399)	(787)

Pielikumi no 12. līdz 22. lpp. ir šī finanšu pārskata neatņemama sastāvdaļa.



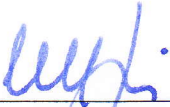
Uldis Upenieks
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
2015. gada 24. aprīlī

IF "CBL Russian Equity Fund"
2014. gada pārskats
Neto aktīvu kustības pārskats
(EUR)

	2014	2013
Neto aktīvi pārskata perioda sākumā	7,828,562	8,435,484
Visaptverošie izdevumi	(2,858,399)	(787)
Darījumi ar ieguldījumu apliecībām		
<i>Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas</i>	1,393,956	1,605,110
<i>Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi</i>	(2,780,740)	(2 211 245)
Neto aktīvu samazinājums no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām	(1,386,784)	(606,135)
Neto aktīvu samazinājums pārskata periodā	(4,245,183)	(606,922)
Neto aktīvi pārskata perioda beigās	3,583,379	7,828,562
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda sākumā	476,487	497,448
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	385,544	476,487
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda sākumā	16.43	16.96
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda beigās	9.29	16.43

Pielikumi no 12. līdz 22. lpp. ir šī finanšu pārskata neatņemama sastāvdaļa.

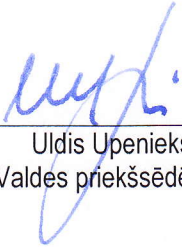

 Uldis Upenieks
 Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
 2015. gada 24. aprīlī

IF "CBL Russian Equity Fund"
2014. gada pārskats
Naudas plūsmu pārskats
(EUR)

	2014	2013
Procentu ienākumi	616	3,321
Dividenžu ienākumi	210,929	278,416
Ieguldījumu pārvaldīšanas izdevumi	(128,537)	(183,593)
Finanšu ieguldījumu iegāde	(2,619,504)	(4,022,851)
Finanšu ieguldījumu pārdošana	4,140,029	4,397,012
Ārvalstu valūtas konvertācijas rezultāts	(3,875)	1,968
Naudas līdzekļu pieaugums saimnieciskās darbības rezultātā	1,599,658	474,273
Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas	1,393,956	1,605,110
Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi	(2,780,740)	(2,211,245)
Naudas līdzekļu (samazinājums) finansēšanas darbības rezultātā	(1,386,784)	(606,135)
Naudas līdzekļu pieaugums / (samazinājums)	212,874	(131,862)
Naudas līdzekļi pārskata perioda sākumā	330,749	484,986
Naudas līdzekļu ārvalstu valūtās pārvērtēšanas rezultāts	12,160	(22,375)
Naudas līdzekļi pārskata perioda beigās	555,783	330,749

Pielikumi no 12. līdz 22. lpp. ir šī finanšu pārskata neatņemama sastāvdaļa.



 Uldis Upenieks
 Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
 2015. gada 24. aprīlī

IF "CBL Russian Equity Fund"
2014. gada pārskats
Pielikumi
(EUR)

1. Vispārīga informācija

Fonda nosaukums:	"CBL Russian Equity Fund" (iepriekš "Ciatdele Russian Equity Fund")
Fonda veids:	leguldījumu fonds
Fonda darbības joma:	Investīciju veikšana galvenokārt to uzņēmumu akcijās, kuri ir reģistrēti vai kuru galvenā darbība notiek Krievijas Federācijā.
leguldījumu pārvaldes sabiedrības nosaukums:	"CBL Asset Management" IPAS (turpmāk "Sabiedrība") Republikas laukums 2a, Rīga, LV-1010, Latvija

2. Nozīmīgi grāmatvedības uzskaites principi

Finanšu pārskata sagatavošanas principi

IF "CBL Russian Equity Fund" finanšu pārskats ir sagatavots saskaņā ar Eiropas Savienības apstiprinātajiem Starptautiskajiem finanšu pārskatu sagatavošanas standartiem (SFPS), kā to nosaka Finanšu un kapitāla tirgus komisijas (FKTK) noteikumi par "leguldījumu fondu gada pārskata sagatavošanu".

Finanšu pārskats sagatavots saskaņā ar sākotnējās vērtības uzskaites principu un modificēts atbilstoši tirdzniecības nolūkā turēto finanšu instrumentu patiesajai vērtībai.

Finanšu pārskatā par naudas vienību lietota Latvijas Republikas naudas vienība eiro (EUR). Finanšu pārskats aptver laika periodu no 2014. gada 1. janvāra līdz 2014. gada 31. decembrim.

Funkcionālā un finanšu pārskatu valūta

Fonda funkcionālā valūta ir ASV dolārs, bet saskaņā ar FKTK prasībām Fonds nodrošina arī uzskaiti Latvijas eiro.

Saistībā ar Latvijas Republikas oficiālās valūtas maiņu, no 2014. gada 1. janvāra Fonda uzrādīšanas valūta ir eiro, kas aizstāja nacionālo valūtu Latvijas latu. Iepriekšējo periodu finanšu informācija, kas tika uzrādīta Latvijas latos, ir konvertēta eiro, izmantojot oficiālo valūtu konvertācijas kursu LVL 0,702804 pret EUR 1. Tā kā Latvijas lats iepriekš bija piesaistīts eiro ar to pašu konvertācijas kursu, uzrādīšanas valūtas izmaiņai nebija ietekmes uz Fonda finansiālo stāvokli, finanšu rezultātu vai naudas plūsmām. Finanšu pārskatos iekļautās summas ir uzrādītas eiro (EUR), kas ir Fonda uzrādīšanas valūta. Balances sākuma atlikumi 2014. gadā 1. janvārī sakrīt ar publicētā finanšu pārskata par 2013. gadu beigu atlikumiem, pārrēķinot tos uz eiro.

Būtiski pieņēmumi un spriedumi

Lai sagatavotu finanšu pārskatus saskaņā ar SFPS, nepieciešams izdarīt būtiskus pieņēmumus. Tāpat, sagatavojot pārskatus, ieguldījumu sabiedrības vadībai ir nepieciešams izdarīt pieņēmumus un spriedumus, piemērojot Fonda izvēlēto uzskaites politiku. Finanšu pārskatu sagatavošana, izmantojot SFPS, prasa izmantot aplēses un pieņēmumus, kas ietekmē finanšu pārskatos uzrādīto aktīvu un saistību vērtības un pielikumos sniegto informāciju finanšu pārskatu datumā, kā arī pārskata periodā atzītos ieņēmumus un izdevumus.

Ienākumu un izdevumu uzkrāšanas un atzīšanas politika

Visi procentu ienākumi un izdevumi tiek uzskaitīti, izmantojot uzkrāšanas principu.

Procentu ienākumi un izdevumi tiek atzīti visaptverošajā ienākumu pārskatā, ņemot vērā aktīva/ saistību efektīvo procentu likmi. Procentu ienākumi un izdevumi ietver diskonta vai prēmijas amortizāciju vai citas atšķirības starp sākotnējo procentus nesošā instrumenta uzskaites summu un tā summu dzēšanas brīdī, kas aprēķināta pēc efektīvās procentu likmes metodes.

Dividenžu ienākumi tiek atzīti to saņemšanas brīdī, atsevišķos gadījumos dividenžu ienākumi var tikt atzīti samazinoties akciju cenai pēc emitenta paziņojuma par dividenžu izmaksu.

Atlīdzību par Fonda pārvaldīšanu un turētājbankas funkciju veikšanu aprēķina kā noteiktu daļu no Fonda aktīvu vērtības un uzkrāj katru dienu, bet izmaksā reizi mēnesī.

IF "CBL Russian Equity Fund"
2014. gada pārskats
Pielikumi
(EUR)

Ārvalstu valūtu pārvērtēšana

Darījumi ārvalstu valūtās tiek pārvērtēti eiro pēc darījuma dienā spēkā esošā Eiropas Centrālās bankas publicētā ārvalstu valūtu kursa. Monetārie aktīvi un saistības ārvalstu valūtās tiek pārvērtēti eiro pēc Eiropas Centrālās bankas publicētā ārvalstu valūtu kursa pārskata perioda pēdējās dienas beigās. Ārvalstu valūtās nominētie nemonetārie aktīvi un saistības, kas novērtētas patiesajā vērtībā ārvalstu valūtā, tiek konvertētas gan funkcionālajā, gan uzrādīšanas valūtā, izmantojot tās dienas valūtas kursu, kurā tika noteikta to patiesā vērtība. Ārvalstu valūtas kursa izmaiņu rezultātā gūtā peļņa vai radušies zaudējumi tiek iekļauti visaptverošo ienākumu pārskatā kā peļņa vai zaudējumi no ārvalstu valūtas pozīciju pārvērtēšanas.

Fonda pārskata par finanšu stāvokli sagatavošanā visvairāk izmantoto valūtu Eiropas Centrālās bankas publicētie valūtas maiņas kursi (ārvalstu valūtas vienības pret EUR) bija šādi:

Valūta	31.12.2014.	31.12.2013.
USD	1.2141	1.3647
GBP	0.7789	0.8337
RUB	72.337	45.0515
HKD	9.417	-
LVL	-	0.702804

Naudas līdzekļi

Fonda naudas līdzekļi ir visas Fonda prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm.

Finanšu instrumenti

Finanšu instrumenti tiek klasificēti sekojošās kategorijās: patiesajā vērtībā novērtētie ar atspoguļojumu peļņā vai zaudējumos un aizdevumi un debitoru prasības. Klasifikācija ir atkarīga no finanšu instrumenta iegādes nolūka. Vadība nosaka finanšu instrumenta klasifikāciju to sākotnējā atzīšanas brīdī.

Patiesajā vērtībā novērtētie finanšu instrumenti ar atspoguļojumu peļņā vai zaudējumos

Finanšu instrumenti klasificēti kā patiesajā vērtībā novērtētie finanšu instrumenti ar atspoguļojumu peļņā vai zaudējumos ietver tirdzniecībai turētos finanšu aktīvus. Visi Fonda patiesajā vērtībā novērtētie finanšu aktīvi ar atspoguļojumu peļņā vai zaudējumos tiek klasificēti kā tirdzniecībai turētie finanšu aktīvi.

SFPS nosaka finanšu instrumentu patiesās vērtības vērtēšanas tehnikas hierarhiju, pamatojoties uz to, vai finanšu instrumentu patiesās vērtības noteikšanā tiek izmantoti novērojami tirgus dati, vai arī nav pieejami novērojami tirgus dati. Visi Fonda patiesā vērtībā novērtētie finanšu aktīvi ir klasificēti šajā vērtēšanas tehnikas hierarhijas 1. līmeņa kategorijā. Patiesās vērtības noteikšanā tiek izmantotas aktīvā tirgū kotētās cenas (nekorģēta). Šis līmenis iekļauj biržā kotētas akcijas, parāda vērtspapīrus, kā arī citus biržā tirgotos finanšu instrumentus.

Aizdevumi un debitoru parādi

Aizdevumi un debitoru parādi ir neatvasinātie finanšu aktīvi ar fiksētiem vai nosakāmiem maksājumiem, kas netiek kotēti aktīvā tirgū. Aizdevumi un debitoru parādi ietver prasības pret kredītiestādēm. Fonda prasības pret kredītiestādēm tiek uzskaitītas to amortizētajā iegādes vērtībā, izmantojot efektīvās procentu likmes metodi un atskaitot vērtības samazinājumu, ja tāds ir.

Uzkrājumi vērtības samazinājumam tiek veidoti brīdī, kad pastāv objektīvi pierādījumi tam, ka Fonds nevarēs saņemt prasījumus pilnā vērtībā atbilstoši sākotnēji noteiktajiem atmaksas termiņiem. Uzkrājums vērtības samazinājumam tiek noteikts kā starpība starp amortizēto iegādes vērtību un atgūstamo vērtību.

Ieguldījumi vērtspapīros

Visi ieguldījumi vērtspapīros tiek klasificēti kā tirdzniecības nolūkā turētie vērtspapīri, t.i., vērtspapīri tiek iegādāti, lai gūtu peļņu no īstermiņa cenu svārstībām vai dīleru maržas. Tirdzniecības nolūkos iegādātie vērtspapīri tiek uzskaitīti to patiesajā vērtībā, pamatojoties uz pieejamajām tirgus cenām. Tirdzniecības nolūkā turēto vērtspapīru pārvērtēšanas to patiesajā vērtībā rezultāts ir atspoguļots visaptverošajā ienākumu pārskatā kā ieguldījumu vērtības palielinājums/ (samazinājums).

Vērtspapīru pārvērtēšana notiek, izmantojot *Bloomberg* un Krievijas Fondu Biržas pieejamo finanšu informāciju par šo vērtspapīru tirgus pieprasījuma (*bid*) cenām. Biržās nekotēti vērtspapīri tiek novērtēti atbilstoši turētājbankas informācijai par notikušiem darījumiem, bet, ja šādas informācijas nav, vērtspapīri tiek novērtēti to amortizētajā pašizmaksā. Vērtspapīru iegādes un pārdošanas darījumi tiek atzīti norēķinu dienā. Pārdoto vērtspapīru iegādes vērtība tiek noteikta pēc FIFO (*first in, first out*) metodes.

IF "CBL Russian Equity Fund"
2014. gada pārskats
Pielikumi
(EUR)

Atvasinātie finanšu instrumenti

Fonds cenu riska pārvaldīšanas nolūkos var veikt darījumus ar atvasinātiem finanšu instrumentiem. Grāmatvedības uzskaites nolūkos visi atvasinātie finanšu instrumenti ir klasificēti kā tirdzniecības nolūkā veikti darījumi un uzskaitīti šādi.

Pēc sākotnējās atzīšanas un vērtības noteikšanas līgumi tiek atspoguļoti bilanci to patiesajā vērtībā. Šo līgumu patiesā vērtība tiek iekļauta pārskatā par finanšu stāvokli kā "Atvasinātie finanšu instrumenti" un to nosacītā pamatvērtība tiek atspoguļota finanšu pārskatu pielikumos.

Peļņa vai zaudējumi, kas rodas no izmaiņām prasībās un saistībās, kas izriet no līgumiem, tiek iekļauti visaptverošajā ienākumu pārskatā kā ārvalstu valūtas pārvērtēšanas rezultāts.

Finanšu aktīvu un saistību patiesā vērtība

Finanšu aktīvu un saistību patiesā vērtība atspoguļo naudas līdzekļu daudzumu, par kādu aktīvs varētu tikt pārdots vai saistības varētu tikt dzēstas, balstoties uz vispārpieņemtiem principiem.

Darbības segmenti

Fonda pārvaldnieks, pārvaldot Fondu, tā atdevi analizē kā vienai vienībai un nesadala atsevišķos segmentos, kuru darbības rezultāti tiktu vērtēti atsevišķi. Līdz ar to arī šajos finanšu pārskatos netiek uzrādīta detalizēta segmentu analīze.

Nodokļi

Fonda ienākumi tiek aplikti ar ienākuma nodokļiem tajā valstī, kurā tie ir gūti. Pamatā Fonda ienākumi ir atbrīvoti no ienākuma nodokļu nomaksas. Fonds nav LR uzņēmumu ienākuma nodokļa maksātājs.

Jauni grāmatvedības standarti un interpretācijas

Fonds ir konsekventi piemērojis 2. piezīmē izklāstītās grāmatvedības politikas visiem šajos finanšu pārskatos uzrādītajiem pārskata periodiem, izņemot turpmāk aprakstītās izmaiņas.

Fonds ir apsvēris turpmāk aprakstītos jaunus standartus un standartu papildinājumus, ieskaitot no tiem izrietošus papildinājumus citos standartos, kuru sākotnējās piemērošanas datums bija 2014. gada 1. janvāris un secinājis, ka izmaiņas neattiecas uz Fondu:

- (i) 10. SFPS „Konsolidētie finanšu pārskati” (2011);
- (ii) 11. SFPS „Kopīgas struktūras”;
- (iii) 12. SFPS: "Informācijas atklāšana par līdzdalību citos uzņēmumos;
- (iv) Grozījumi 32. SGS attiecībā uz finanšu aktīvu un finanšu saistību savstarpējo ieskaitu;
- (v) Grozījumi 36. SGS attiecībā uz informācijas uzrādīšanu par nefinanšu aktīvu atgūstamo vērtību;
- (vi) Grozījumi 39. SGS attiecībā uz atvasināto finanšu instrumentu pārjaunošanu un risku ierobežošanas uzskaites turpināšanu.

Jauni standarti un interpretācijas

Vairāki jauni standarti, standartu papildinājumi un interpretācijas stājas spēkā periodā pēc 2014. gada 1. janvāra un tie nav piemēroti, sagatavojot šos finanšu pārskatus. Turpmāk ir uzskaitīti standarti un interpretācijas, kuru piemērošana būtiski neietekmēs turpmākos finanšu pārskatus.

- (i) 19. SGS - Noteiktu labumu fondi: darbinieku iemaksas (piemērojams pārskata periodiem, kas sākas 2015. gada 1. februārī vai vēlāk).
- (ii) 21. SFPIK "Nodevas" (piemērojams pārskata periodiem, kas sākas 2014. gada 17. jūnijā vai vēlāk).
- (iii) Ikgadējie papildinājumi SFPS.

IF "CBL Russian Equity Fund"
2014. gada pārskats
Pielikumi
(EUR)

3. Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm

	31.12.2014.	31.12.2013.	% no Fonda neto aktīviem uz 31.12.2014.
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm, AS "Citadele banka"	555,783	330,749	15.51%
Kopā prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	555,783	330,749	15.51%

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

4. Akcijas

	31.12.2014.	31.12.2013.	% no Fonda neto aktīviem uz 31.12.2014.
Uzņēmumu akcijas	3,035,758	7,512,594	84.72%
Ne - OECD reģiona valstu uzņēmumu akcijas	3,035,758	7,512,594	84.72%
Kopā akcijas	3,035,758	7,512,594	84.72%

Visas komercsabiedrību akcijas ir klasificētas kā tirdzniecības nolūkā turētie vērtspapīri.
 Uz 2014. gada 31. decembri 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 31.12.2014.	% no Fonda neto aktīviem 31.12.2014.
<u>Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti</u>				4,736,498	3,035,758	84.72%
Krievijas emitentu akcijas:				4,736,498	3,035,758	84.72%
LUKOIL	US6778621044	USD	10,800	501,313	345,233	9.64%
NORILSK NICKEL	US46626D1081	USD	24,700	324,310	287,668	8.03%
MAGNIT OAO	US55953Q2021	USD	6,650	265,857	244,863	6.83%
NOVATEK OAO	US6698881090	USD	3,660	291,686	232,876	6.50%
PHOSAGRO	US71922G2093	USD	23,963	209,434	195,596	5.46%
SBERBANK	US80585Y3080	USD	47,600	381,391	150,943	4.21%
GAZPROM OAO	US3682872078	USD	34,800	215,249	130,375	3.64%
SURGUTNEFTEGAZ	RU0009029524	RUR	310,000	151,497	125,694	3.51%
MAIL.RU GROUP LTD	US5603172082	USD	9,000	251,861	120,163	3.35%
OGK-4 OJSC	RU000A0JNGA5	RUR	3,866,603	202,155	120,055	3.35%
MEGAFON	US58517T2096	USD	9,600	245,599	119,002	3.32%
YANDEX NV	NL0009805522	USD	8,000	214,533	119,002	3.32%
MAGNITOGORSK IRON & STEEL WORKS	US5591892048	USD	50,000	96,718	94,926	2.65%
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS OAO	RU000A0JR4A1	RUR	105,000	139,089	87,223	2.43%
SEVERSTAL OAO	US8181503025	USD	10,600	67,443	76,394	2.13%
NOVOLIPETSK STEEL OJSC	US67011E2046	USD	8,000	85,561	74,458	2.08%
EURASIA DRILLING CO LTD	US29843U2024	USD	4,500	139,836	66,716	1.86%
MOBILE TELESYSTEMS OJSC	US6074091090	USD	10,000	151,469	65,892	1.84%
UNITED CO RUSAL PLC	JE00B5BCW814	HKD	120,000	60,820	63,715	1.78%
GLOBALTRANS INVESTMENT PLC	US37949E2046	USD	13,616	104,906	55,177	1.54%
LENTA LTD	US52634T2006	USD	10,700	82,769	55,170	1.54%
BASHNEFT OAO	RU0007976957	RUR	2,900	122,379	48,469	1.35%
MOSTOTREST	RU0009177331	RUR	46,000	159,497	42,860	1.20%

IF "CBL Russian Equity Fund"
2014. gada pārskats
Pielikumi
(EUR)

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	iegādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 31.12.2014.	% no Fonda neto aktīviem 31.12.2014.
QIWI PLC	US74735M1080	USD	1,700	41,151	28,004	0.78%
M VIDEO	RU000A0JPGA0	RUR	16,350	87,919	27,824	0.78%
LSR GROUP	US50218G2066	USD	18,840	51,872	25,759	0.72%
TMK OAO	US87260R2013	USD	9,075	60,868	17,192	0.48%
ETALON GROUP LTD	US29760G1031	USD	9,786	29,316	14,509	0.40%
TGK-6	RU000A0JNG06	RUR	7	0	0	0.00%
Akcijas kopā:				4,736,498	3,035,758	84.72%

5. Uzkrātie izdevumi

	31.12.2014.	31.12.2013.
Uzkrātie izdevumi ieguldījumu pārvaldes sabiedrības komisijām	(6,601)	(12,351)
Uzkrātie izdevumi turētājbankas komisijām	(560)	(979)
Uzkrātie izdevumi profesionālajiem pakalpojumiem	(1,000)	(1,451)
Kopā uzkrātie izdevumi	(8,161)	(14,781)

6. Procentu ienākumi

	2014	2013
No prasībām uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	616	3,321
Kopā procentu ienākumi	616	3,321

7. Realizētais ieguldījumu vērtības samazinājums

	2014	2013
Pārskata perioda ienākumi no ieguldījumu pārdošanas	4,524,624	4,445,459
Pārdoto ieguldījumu vērtības (samazinājums)/pieaugums, kas atzīts iepriekšējos pārskata gados	(858,560)	570,190
Pārskata periodā pārdoto ieguldījumu iegādes vērtība	(4,831,377)	(5,219,515)
Kopā realizētais ieguldījumu vērtības samazinājums	(1,165,313)	(203,866)

8. Nerealizētais ieguldījumu vērtības (samazinājums)/ pieaugums

	2014	2013
No akcijām	(1,719,021)	563,053
Kopā nerealizētais ieguldījumu vērtības (samazinājums)/ pieaugums	(1,719,021)	563,053

9. Ieguldījumu kustība

Nākamā tabula atspoguļo ieguldījumu kustību 2014. gadā:

	31.12.2013.	Palielinājums pārskata perioda laikā	Samazinājums pārskata perioda laikā	Ārvalstu valūtas pārvērtēšanas rezultāts	Kopā ieguldījumu vērtības izmaiņas	31.12.2014.
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu ieguldījumi						
Akcijas	7,512,594	2,495,926	(4,140,029)	(71,978)	(2,760,755)	3,035,758
Opcijas	-	123,578	-	-	(123,578)	-
Kopā ieguldījumi	7,512,594	2,619,504	(4,140,029)	(71,978)	(2,884,333)	3,035,758

IF "CBL Russian Equity Fund"
2014. gada pārskats
Pielikumi
(EUR)

Nākamā tabula atspoguļo ieguldījumu kustību 2013. gadā:

	31.12.2012.	Palielinājums pārskata perioda laikā	Samazinājums pārskata perioda laikā	Ārvalstu valūtas pārvērtēšanas rezultāts	Kopā ieguldījumu vērtības izmaiņas	31.12.2013.
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu ieguldījumi						
Akcijas	7,965,594	3,795,577	(4,173,245)	(442,527)	367,195	7,512,594
Parāda vērtspapīri	-	185,706	(117,990)	1,781	(69,497)	-
Opcijas	-	41,568	(86,430)	2,719	42,143	-
Ieguldījumu fondi	-	-	(19,347)	-	19,347	-
Kopā ieguldījumi	7,965,594	4,022,851	(4,397,012)	(438,027)	359,188	7,512,594

10. Iekļātie aktīvi

Pārskata gadā Fonds nav izsniedzis nekāda veida garantijas vai galvojumus, kā arī nav iekļājis vai citādi apgrūtinājis aktīvus.

11. Finanšu aktīvu un saistību patiesās vērtības

Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības vadība uzskata, ka finanšu aktīvu un saistību bilances vērtības atbilst to patiesajām vērtībām. Patiesā vērtība tiek noteikta atbilstoši tirgus kotācijas metodei, izmantojot biržās un brokeru publicēto informāciju.

7.SFPS nosaka vērtēšanas tehniku hierarhiju, pamatojoties uz to, vai vērtēšanas tehnikā tiek izmantoti novērojami tirgus dati, vai arī tirgus dati nav novērojami. Sabiedrība klasificē visus finanšu aktīvus šajā vērtēšanas tehnikas hierarhijas 1. līmeņa kategorijā. Vērtēšanas tehnikā tiek izmantotas aktīvā tirgū kotētās cenas (nekoriģētas). Šis līmenis iekļauj biržā kotētas akcijas un parāda vērtspapīrus, kā arī citus biržā tirgotos finanšu instrumentus.

12. Riska pārvaldīšana

Ieguldījuma procesa risks var tikt definēts kā nevēlama rezultāta iestāšanās varbūtība, kas var materializēties konkrētajā tirgus ekonomikā konkrētajā laika posmā. Riska pārvaldīšana tiek raksturota kā riska identifikācija, mērīšana un tā iespējamā novēršana. Ieguldījuma process var tikt ietekmēts valūtas kursa riska, procentu likmju riska, cenu izmaiņu riska, kā arī kredītriska, likviditātes un citu – tajā skaitā arī operacionālo – risku rezultātā. Fonda ieguldījumu stratēģija tiek veidota tā, lai iespējami minimizētu minētos riskus, taču Sabiedrība negarantē to, ka nākotnē būs iespēja no tiem izvairīties pilnībā.

Risku pārvaldīšanas struktūra

Par riska identifikēšanu un tā mērīšanu ir atbildīga neatkarīga struktūrvienība – Risku pārvaldes nodaļa, kas savā darbā izstrādā un prezentē riska profila informāciju Fondu pārvaldītājam. Fonda pārvaldītājs, savukārt, var pieņemt konkrētus lēmumus par nepieciešamību samazināt jau esošos vai potenciāli iespējamus riskus.

Risku mērīšanas procesā tiek izmantoti sabiedrības izstrādāti modeļi, kas balstās uz vēsturiskiem datiem un tiek koriģēti atbilstoši ekonomiskajai situācijai. Atsevišķi modeļi tiek arī izmantoti, lai prognozētu finanšu riska faktoru izmaiņas gan normālos, gan atsevišķos ārkārtas finanšu tirgus gadījumos.

Investīciju Fonda pārvaldītājs ievēro diversifikācijas un risku ierobežošanas (hedging) principus, kā mērķis ir maksimāli mazināt ieguldījuma riskus, kas izstrādāti atbilstoši pārvaldīšanas politikai. Veicot ieguldījumus uz Fonda rēķina, Fonda pārvaldītājs iegūst pietiekami plašu informāciju par potenciālajiem vai iegūtajiem ieguldījumu objektiem, kā arī uzrauga to personu finansiālo un ekonomisko situāciju, kuru emitētajos vērtspapīros tiks vai jau ir ieguldīti Fonda līdzekļi.

Sabiedrība, izstrādājot Fonda ieguldījumu stratēģiju un nosakot riska limitus, veic analīzi par Fonda veikto termiņu, ģeogrāfiskā izvietojuma un valūtu veidu ieguldījumu sadalījumu, izvērtējot katra šī faktora riska pakāpi. Pārvaldītājs stingri ievēro Fonda prospektā, Fonda pārvaldes nolikumā un Latvijas Republikas normatīvajos aktos noteiktās normas un ierobežojumus.

Tirgus risks

Ar tirgus risku tiek saprasta iespēja, ka Fonda vērtība var samazināties, mainoties kādam no tirgus faktoriem, kā piemēram, mainoties procentu likmēm (procentu likmju risks), vērtspapīru cenām (cenu izmaiņu risks), ārvalstu valūtas kursam (valūtas kursa risks) vai citiem tirgus riska faktoriem. Zemāk tiek izvērtēti šeit uzskaitītie tirgus riska avoti, tomēr tie nevar tikt diversificēti pilnībā.

IF "CBL Russian Equity Fund"
2014. gada pārskats
Pielikumi
(EUR)

Cenu izmaiņu risks

Kapitāla vērtspapīriem (akcijām) cenu izmaiņas ir atkarīgas no diviem lielumiem – no attiecīgās valsts akciju indeksu izmaiņām (Krievijas uzņēmumiem, tas ir akciju tirgus indekss – RTS – izmaiņas), un no konkrētā emitenta finansiāla stāvokļa (spējas pelnīt perspektīvā), kas savukārt ietekmē svārstības starp pieprasījuma un piedāvājuma līdzsvaru. Pirmais no lielumiem tiek arī nereti saukts par sistēmātisko risku; otrais – par specifisko risku.

Sistēmātisko risku pārvalda balstoties uz prognozēm par kopējo ekonomikas attīstību konkrētajā ģeogrāfiskajā reģionā un ekonomikas potenciālo attīstību nozarē. Specifisko risku pārvalda detalizēti pētot emitenta finansiālo stāvokli un pelnītspēju, kā arī citus faktorus, kas ietekmē vērtspapīra cenu, galvenokārt pamatojoties uz emitenta publiskotiem pārskatiem, informāciju masu mēdijos utt. Šeit uzmanība tiek pievērsta gan vērtspapīru cenu svārstīgumam (deviācijām), gan to korelācijām. Tā rezultātā ir iespējams aprēķināt cenu kopējo risku portfelī esošajiem vērtspapīriem, ņemot vērā to vēsturisko ienesīgumu.

Fonda pārskata perioda beigās betas koeficients (koeficients atspoguļo to, kā mainās Fonda ienesīgums, mainoties tirgus ienesīgumam) bija 0.75. Betas koeficients tiek aprēķināts izmantojot pārskata gada datus. Izvēlētais tirgus indekss – RTS (Krievijas akciju tirgus indekss). Tirgus indeksa svārstīgums aprēķināts kā attiecīgā pārskata perioda standartnovirze.

Tirgus svārstīgums	Fonda vērtības svārstīgums
47.52%	37.70%

2013.gada beigās betas koeficients bija 0.59. Betas koeficients aprēķināts izmantojot 2013.gada datus. Par tirgus indeksu 2013.gadā tika izvēlēts RTS indekss (Krievijas akciju tirgus indekss). Tirgus indeksa svārstīgums aprēķināts kā attiecīgā pārskata perioda standartnovirze.

Tirgus svārstīgums	Fonda vērtības svārstīgums
19.80%	11.69%

Valūtas kursu risks

Valūtas kursa risks rodas gadījumā, ja vērtspapīru vai citu finanšu instrumentu nominālā valūta Fondā atšķiras no Fonda valūtas (ASV dolārs). Valūtas kursa svārstības var radīt peļņu vai zaudējumus, atkarībā no valūtas kursa svārstību virziena un valūtas pozīcijas Fondā. Valūtas kursa risku var ierobežot ar diversifikācijas efektu, kas rodas, ja Fondā ir vairākas valūtas un šo valūtu kursa izmaiņas nav savstarpēji cieši saistītas.

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību sadalījumu pa valūtām 2014. gada 31. decembrī:

	EUR	USD	GBP	RUB	HKD	Kopā
Aktīvi						
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	2,387	521,164	1,221	31,011	-	555,783
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi						
Akcijas	-	2,519,918	-	452,125	63,715	3,035,758
Kopā aktīvi	2,387	3,041,082	1,221	483,136	63,715	3,591,541
Saistības						
Uzkrātie izdevumi	(1,000)	(7,161)	-	-	-	(8,161)
Kopā saistības	(1,000)	(7,161)	-	-	-	(8,161)
Neto aktīvi	1,387	3,033,921	1,221	483,136	63,715	3,583,380
<i>Neto / (īsā) garā pozīcija</i>	0.04%	84.67%	0.03%	13.48%	1.78%	100.00%

IF "CBL Russian Equity Fund"
2014. gada pārskats
Pielikumi
(EUR)

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību sadalījumu pa valūtām 2013. gada 31. decembrī:

	EUR	USD	GBP	RUB	LVL	Kopā
Aktīvi						
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	-	292,008	292	34,229	4,220	330,749
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi						
Akcijas	-	5,081,715	80,102	2,350,777	-	7,512,594
Kopā aktīvi	-	5,373,723	80,394	2,385,006	4,220	7,843,343
Saistības						
Uzkrātie izdevumi	(1,451)	(13,330)	-	-	-	(14,781)
Kopā saistības	(1,451)	(13,330)	-	-	-	(14,781)
Neto aktīvi	(1,451)	5,360,393	80,394	2,385,006	4,220	7,828,562
<i>Neto / (īsā) garā pozīcija</i>	<i>(0.02%)</i>	<i>68.47%</i>	<i>1.03%</i>	<i>30.47%</i>	<i>0.05%</i>	<i>100.00%</i>

Valūtas kursa izmaiņu ietekme uz Fonda neto aktīvu vērtību ir attēlota zemāk esošajā tabulā. Valūtas kursa izmaiņas ir attiecīgā kursa viena gada standartnovirze.

Valūtas kursa izmaiņas ietekme (2014.gads)			
Valūta	Īpatsvars fondā (% no neto aktīviem)	Valūtas kursa izmaiņa pret USD	Ietekme uz fonda vērtību
USD	84.67%	0.00%	0.00%
RUR	13.48%	28.03%	3.78%
HKD	1.78%	0.31%	0.01%
EUR	0.04%	6.26%	0.00%
GBP	0.03%	5.69%	0.00%
Kopā	100.00%		0.62%

Valūtas kursa izmaiņas ietekme (2013.gads)			
Valūta	Īpatsvars fondā (% no neto aktīviem)	Valūtas kursa izmaiņa pret USD	Ietekme uz fonda vērtību
USD	68.47%	0.00%	0.00%
RUB	30.47%	8.14%	2.48%
GBP	1.03%	7.54%	0.08%
EUR	-0.02%	7.39%	0.00%
LVL	0.05%	7.49%	0.00%
Kopā	100.00%		2.56%

Koncentrāciju risks

Emitenta darbības nozare un ģeogrāfiskais stāvoklis ir papildus riska faktori, kas var ietekmēt emitēta vērtspapīra cenu vai tā maksāspēju, tādēļ ir svarīgi apzināt koncentrācijas risku – tas ir, cik lielā mērā Fonda vērtība ir atkarīga no izmaiņām atsevišķos reģionos un/ vai nozarēs. Riska koncentrācijas ģeogrāfiskais sadalījums (balstoties uz valsti, kuras stāvoklis visvairāk ietekmē emitenta maksāspēju) un nozaru sadalījums minēti tabulās zemāk.

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību ģeogrāfisko sadalījumu 2014. gada 31. decembrī:

	Latvija	Citas Ne - OECD reģiona valstis	Kopā
Aktīvi			
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	555,783	-	555,783
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi			
Akcijas	-	3,035,758	3,035,758
Kopā aktīvi	555,783	3,035,758	3,591,541
Saistības			
Uzkrātie izdevumi	(8,161)	-	(8,161)
Kopā saistības	(8,161)	-	(8,161)
Neto aktīvi	547,622	3,035,758	3,583,380

IF "CBL Russian Equity Fund"
2014. gada pārskats
Pielikumi
(EUR)

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību ģeogrāfisko sadalījumu 2013. gada 31. decembrī:

	Latvija	Citas Ne - OECD reģiona valstis	Kopā
Aktīvi			
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	330,749	-	330,749
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi			
Akcijas	-	7,512,594	7,512,594
Kopā aktīvi	330,749	7,512,594	7,843,343
Saistības			
Uzkrātie izdevumi	(14,781)	-	(14,781)
Kopā saistības	(14,781)	-	(14,781)
Neto aktīvi	315,968	7,512,594	7,828,562

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību sadalījumu pa atsevišķām valstīm:

Valsts	Uzskaites vērtība 31.12.2014.	Uzskaites vērtība 31.12.2013.	% no Fonda neto aktīviem 31.12.2014.
Krievija	3,035,758	7,512,594	84.72%
Latvija	547,622	315,968	15.28%
Kopā	3,583,380	7,828,562	100.00%

Nākamā tabula atspoguļo Fonda vērtspapīru portfeļa nozaru sadalījumu.

Nozare	31.12.2014.	31.12.2013.	% no Fonda neto aktīviem uz 31.12.2014.
Energoresursi	949,363	2,646,554	26.49%
Izejmateriāli	809,949	744,291	22.60%
Patērētāju preces	300,033	780,433	8.37%
Finanšu pakalpojumi	278,434	1,141,258	7.77%
IT pakalpojumi	267,169	497,726	7.46%
Telekomunikāciju pakalpojumi	184,894	734,624	5.16%
Komunālie pakalpojumi	120,055	232,008	3.35%
Loģistika	98,037	244,861	2.74%
Patēriņa pakalpojumi	27,824	406,503	0.78%
Farmācija	-	84,336	-
Kopā	3,035,758	7,512,594	84.72%

Likviditātes risks

Likviditātes risks var rasties, ja Fondam sāk parādīties grūtības pildīt savas finansiālās saistības. Fonda pārvaldītājs pēc iespējas uztur tādu Fonda aktīvu struktūru, kas nodrošina iespēju realizēt vērtspapīrus savlaicīgi un bez būtiskiem zaudējumiem. Ieguldījumi Krievijas tirgū ir saistīti ar paaugstinātu risku, ka dažādu aktīvu tirgus var būt īslaicīgi nelikvids. Tas var radīt situāciju, ka finanšu instrumentus vai citus aktīvus nevar pārdot vai tie tiek pārdoti ar samazinātu vērtību.

IF "CBL Russian Equity Fund"
2014. gada pārskats
Pielikumi
(EUR)

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību termiņstruktūru 2014. gada 31. decembrī:

	Līdz 1 mēn.	1 – 6 mēn.	Bez termiņa	Kopā
Aktīvi				
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	555,783	-	-	555,783
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi				
Akcijas	-	-	3,035,758	3,035,758
Kopā aktīvi	555,783	-	3,035,758	3,591,541
Saistības				
Uzkrātie izdevumi	(7,161)	(1,000)	-	(8,161)
Kopā saistības	(7,161)	(1,000)	-	(8,161)
Neto aktīvi	548,622	(1,000)	3,035,758	3,583,380
<i>Tīrā pozīcija %</i>	<i>15.31%</i>	<i>(0.03%)</i>	<i>84.72%</i>	<i>100.00%</i>

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību termiņstruktūru 2013. gada 31. decembrī:

	Līdz 1 mēn.	1 – 6 mēn.	Bez termiņa	Kopā
Aktīvi				
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	330,749	-	-	330,749
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi				
Akcijas	-	-	7,512,594	7,512,594
Kopā aktīvi	330,749	-	7,512,594	7,843,343
Saistības				
Uzkrātie izdevumi	(13,330)	(1,451)	-	(14,781)
Kopā saistības	(13,330)	(1,451)	-	(14,781)
Neto aktīvi	317,419	(1,451)	7,512,594	7,828,562
<i>Tīrā pozīcija %</i>	<i>4.05%</i>	<i>(0.02%)</i>	<i>95.97%</i>	<i>100.00%</i>

13. Informācija par fonda ieguldījumu apliecību turētājiem

Nākamā tabula atspoguļo Sabiedrības saistīto un pārējo personu turējumā esošo ieguldījumu apliecību īpatsvaru emitēto ieguldījumu apliecību kopskaitā:

	31.12.2014.	31.12.2013.	% no kopējā skaīta uz 31.12.2014.
Saistīto personu turējumā esošās ieguldījumu apliecības	70	70	0.02%
Pārējo personu turējumā esošās ieguldījumu apliecības	385,474	476,417	99.98%
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	385,544	476,487	100.00%

14. Darījumi ar saistītām personām

Lielākā daļa no Fonda ieguldījumiem tiek iegādāti ar turētājbankas starpniecību. AS "Citadele banka" saņem arī turētājbankas atlīdzību, kas norādīta visaptverošajā ienākumu pārskatā (sk. arī 5. piezīmi), un AS "Citadele banka" ir izvietoti Fonda naudas līdzekļi (sk. 3. piezīmi).

Pārskata gadā samaksātā atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai ir uzrādīta visaptverošajā ienākumu pārskatā. No 26.10.2012. tika mainīts atlīdzības apjoms turētājbankai, nosakot to 0.18 % apjomā. Kopš grozījumu fonda pamatdokumentos

IF "CBL Russian Equity Fund"
2014. gada pārskats
Pielikumi
(EUR)

spēkā stāšanās brīža, atbilstoši LR tiesību aktu un Direktīvas 2009/65/EK prasībām, komisijas maksas tiek noteiktas procentos no fonda neto aktīvu vidējās vērtības ar diviem cipariem aiz komata.

Pārskatā periodā un 2013. gadā saistītās personas neveica darījumus ar Fonda ieguldījumu apliecībām. Fonda ieguldījumu apliecību iegādes un atpakaļpārdošanas darījumi tiek aprēķināti, ņemot vērā tikai to saistīto personu turējumā esošās ieguldījumu apliecības, kuras tika klasificētas kā Fonda saistītās personas kā 2014. gada 31. decembrī, tā arī 2013. gada 31. decembrī.

15. Ieguldījumu fonda darbības rādītāju dinamika

	31.12.2014.	31.12.2013.	31.12.2012.
Neto aktīvi (EUR)	3,583,380	7,828,562	8,435,484
ieguldījumu apliecību skaits	385,544	476,487	497,448
ieguldījumu fonda daļu vērtība (EUR)	9.29	16.43	16.96
ieguldījumu fonda ienesīgums**	(-43.46%)	(-3.13%)	13.94%
Neto aktīvi (USD)*	4,383,882	10,727,485	11,165,778
ieguldījumu apliecību skaits	385,544	476,487	497,448
ieguldījumu fonda daļu vērtība (USD)	11.37	22.51	22.45
ieguldījumu fonda ienesīgums**	(-49.49%)	0.27%	16.76%

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

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

16. Notikumi pēc pārskata perioda beigu datuma

2015. gada 30. martā IPAS „CBL Asset Management” nomainīja ieguldījuma fonda nosaukumu no „Citadele Russian Equity Fund” uz „CBL Russian Equity Fund”.



KPMG Baltics SIA
Vesetas iela 7
Rīga LV 1013
Latvija

Tālrunis +371 670 380 00
Fakss +371 670 380 02
Internets: www.kpmg.lv

Neatkarīgu revidentu ziņojums

Ieguldījumu fonda "CBL Russian Equity Fund" dalībniekiem

Ziņojums par finanšu pārskatiem

Esam veikuši pievienoto Ieguldījumu fonda "CBL Russian Equity Fund" (turpmāk „Fonds”), kuru pārvalda Ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrība "CBL Asset Management" (turpmāk "Sabiedrība") finanšu pārskatu no 8. līdz 22. lapai, revīziju. Finanšu pārskati ietver pārskatu par finanšu stāvokli 2014. gada 31. decembrī, visaptverošo ienākumu pārskatu, neto aktīvu kustības pārskatu un naudas plūsmas pārskatu par gadu, kas noslēdzās 2014. gada 31. decembrī, kā arī pielikumu ar būtiskāko grāmatvedības politiku aprakstu un citām paskaidrojošām piezīmēm.

Vadības atbildība par finanšu pārskatiem

Sabiedrības vadība ir atbildīga par šo finanšu pārskatu sagatavošanu un informācijas patiesu uzrādīšanu saskaņā ar Eiropas Savienībā apstiprinātajiem Starptautiskajiem finanšu pārskatu standartiem un tādas iekšējās kontroles izveidošanu, kāda pēc vadības domām ir nepieciešama, lai nodrošinātu finanšu pārskatu, kas nesatur būtiskas neatbilstības ne krāpšanas, ne kļūdas rezultātā, sagatavošanu.

Revidentu atbildība

Mēs esam atbildīgi par revidentu atzinuma sniegšanu par šiem finanšu pārskatiem, pamatojoties uz veikto revīziju. Revīzija tika veikta saskaņā ar Starptautiskajiem revīzijas standartiem. Šie standarti nosaka, ka mums ir jāievēro spēkā esošās ētikas prasības un revīzija jāplāno un jāveic tā, lai iegūtu pietiekamu pārliecību, ka finanšu pārskatos nav būtisku neatbilstību.

Revīzijas laikā tiek veiktas procedūras, lai iegūtu revīzijas pierādījumus par finanšu pārskatos uzrādītajām summām un atklāto informāciju. Piemēroto procedūru izvēle ir atkarīga no mūsu sprieduma, ieskaitot risku novērtējumu attiecībā uz būtiskām neatbilstībām finanšu pārskatos, kas var pastāvēt krāpšanās vai kļūdu dēļ. Veicot šo risku novērtējumu, mēs apsveram iekšējās kontroles sistēmu, kas saistīta ar Fonda finanšu pārskatu sagatavošanu un informācijas patiesu atspoguļošanu, ar mērķi piemērot pastāvošajiem apstākļiem atbilstošas revīzijas procedūras, bet nevis lai sniegtu atzinumu par Fonda iekšējās kontroles efektivitāti. Revīzija ietver arī pielietoto grāmatvedības politiku un vadības izdarīto grāmatvedības aplēšu pamatotības, kā arī finanšu pārskatos sniegtās informācijas vispārēju izvērtējumu.

Mēs uzskatām, ka iegūtie revīzijas pierādījumi dod pietiekošu un atbilstošu pamatojumu mūsu atzinumam.

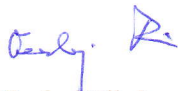
Atzinums

Mūsaprāt, finanšu pārskati sniedz skaidru un patiesu priekšstatu par Ieguldījumu fonda "CBL Russian Equity Fund" finansiālo stāvokli, kas noslēdzās 2014. gada 31. decembrī un par tā darbības finanšu rezultātiem un naudas plūsmu pārskata gadā, kas noslēdzās 2014. gada 31. decembrī, saskaņā ar Eiropas Savienībā apstiprinātajiem Starptautiskajiem finanšu pārskatu standartiem.

Ziņojums saskaņā ar citu normatīvo aktu prasībām

Bez tam mūsu atbildība ir pārbaudīt ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojumā, kas atspoguļots no 4. līdz 5. lapai, ietvertās grāmatvedības informācijas atbilstību finanšu pārskatiem. Sabiedrības vadība ir atbildīga par ziņojuma sagatavošanu. Mūsu darbs attiecībā uz ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojumu tika ierobežots augstāk minētajā apjomā, un mēs neesam pārbaudījuši nekādu citu informāciju kā tikai to, kas ietverta no Fonda finanšu pārskatiem. Mūsaprāt, ziņojumā ietvertā informācija atbilst pievienotajos finanšu pārskatos uzrādītajai informācijai.

KPMG Baltics SIA
Licence Nr. 55



Ondrej Fikrle
Partneris pp KPMG Baltics SIA
Rīga, Latvija
2015. gada 24. aprīlī



Valda Užāne
Zvērināta revidente
Sertifikāta Nr. 4