

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

2015. GADA PUSGADA PĀRSKATS (NEAUDITĒTS)
(par periodu no 2015. gada 1. janvāra līdz 30. jūnijam)

Rīga, 2015

IF "CBL Russian Equity Fund"
2015. gada pusgada pārskats
Satura rādītājs

Informācija par ieguldījumu fondu	3
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums	4
Finanšu pārskati:	
Pārskats par finanšu stāvokli	6
Visaptverošais ienākumu pārskats	7
Neto aktīvu kustības pārskats	8
Pielikumi	9

**IF "CBL Russian Equity Fund"
2015. gada pusgada 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
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:	06.03.07.098/367
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 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 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:	Kristiāna Janvare – iecelta 15.08.2008. Andris Kotāns – iecelts 26.01.2011. Elchin Jafarov – iecelts 25.09.2011. Igoris Lahtadirs – iecelts 21.11.2013.
Ar Fonda pārvaldi saistītās tiesības un pienākumi:	Fonda pārvaldnieki veic visus Latvijas Republikas normatīvajos aktos, ieguldījumu pārvaldes sabiedrības Statūtos un Fonda prospektā paredzētos Fonda pārvaldnieka pienākumus.
Revidents:	KPMG Baltics SIA Vesetas iela 7 Rīga, LV-1013 Licences Nr. 55 Latvija

IF "CBL Russian Equity Fund"
2015. gada pusgada 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 06.03.07.098/367.

Fonda ieguldīšanas mērķis ir panākt ilgtermiņa kapitāla pieaugumu, investējot galvenokārt 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.

Pārskata periodā Krievijas akciju tirgus spēcīgi atkopās. RTS akciju indekss pieauga par 18.9%, parādot spēcīgāko sniegumu starp attīstības valstu akciju tirgiem, kas kopumā pieauga par 1.7% (MSCI Emerging Markets indekss). Spēcīgo akciju cenu sniegumu veicināja ģeopolitisko risku pierimšana un naftas cenu atgūšanās, kas savukārt noveda pie rubļa kursa stabilizācijas un atgriezta pārliecību tirgū.

Krievijas akcijas 2015.gadu iesāka nepārliciecināmi, jo janvārī rubļa kurss turpināja 2014.gada beigās aizsāktu kritumu, ko veicināja vājās izejvielu cenas un bažas par uzņēmumu spēju atmaksāt savas ārējās parādsaistības. Papildus tam militārais konflikts Ukrainā būtiski pasliktinājās un S&P reitingu aģentūra samazināja Krievijas reitingu līdz BB+ ar negatīvu prognozi, Krievijai tādējādi zaudējot investīciju reitinga statusu. Taču jau februārī Krievijas akcijas sāka strauju atkopšanos, jo rublis atguva daļu vērtības zuduma, pateicoties naftas cenas straujajam kāpumam (+18%) un ģeopolitisko risku samazinājumam. Konkrētāk, „Normandijas formāta” tikšanās (arī zināma kā „Minska 2”) starp Krieviju, Ukrainu, Franciju un Vāciju noveda pie ilgi gaidītās vienošanās par pamieru Donbasā. Martā Krievijas akciju cenu pieaugums, līdz ar pārējiem attīstības valstu akciju tirgiem, nedaudz pierima, jo pēc FRS sniegtajām norādēm par tālāko monetāro politiku ASV dolāru likmju celšana pārskatāmā nākotnē sāka šķīst aizvien nenovēršamāka. Tāpat nestabilo Donbasas pamieru atkārtoti pārbaudīja periodiskas apšaudes. Neraugoties uz to, arī aprīlī Krievijas akciju cenas piedzīvoja spēcīgu kāpumu, pateicoties naftas cenu un rubļa vērtības kāpumam. Papildus atbalstu sniedza arī uzņēmumu pirmā ceturkšņa finanšu rezultātu sezona, jo vairāki lielākie metālu ieguves un mazumtirdzniecības nozaru uzņēmumi publicēja spēcīgus finanšu rezultātus, lai arī pārējo sektoru uzņēmumu rezultāti atstāja neviennozīmīgu iespaidu. Maijā rubļa kurss pagriezās pretējā virzienā, jo naftas cenas rallijs zaudēja savu spēku un Krievijas Centrālā banka norādīja, ka dod priekšroku vājākai valūtai, kas palīdz ierobežot ekonomikas lejupslīdi un netieši sniedz atbalstu budžeta ieņēmumiem. Pirmo reizi kopš novembra tika atsākta valūtas pirkšana un atceltas vairākas valūtas repo izsoles. Tajā pat laikā pēc vairāku augsti stāvošu Rietumvalstu amatpersonu viesošanās Maskavā investoru uzmanība pamazām pārnēsās no ģeopolitiskajiem jautājumiem uz ekonomisko situāciju valstī, pēc tam, kad Ekonomikas Ministrijas dati parādīja, ka otrajā ceturksnī IKP kritums padziļinājās līdz 4.2% g/g. Visbeidzot, jūnijā Krievijas akciju kritumu izraisīja gan globālie, gan vietējie faktori. Starp pirmajiem jāmin ieilgušās Grieķijas parāda sarunas un negaidīti sasauktais referendums par glābšanas programmas nosacījumiem, kas ievērojami mazināja investoru riska apetīti. Savukārt vietējā tirgū Krievijas makro pulss saglabājās vājš. Saskaņā ar Rosstat datiem, rūpnieciskā ražošana jūnijā samazinājās par 5.5% g/g, investīcijas pamatkapitālā samazinājās par 7.6% g/g, bet mazumtirdzniecības apjoms kritums sasniedza 9.2% g/g.

Sektoru griezumā, ņemot vērā naftas cenu atkopšanos, perioda laikā tika būtiski palielināts ieguldījumu īpatsvars energoresursu ieguves sektorā. Tāpat tika palielināts arī ieguldījumu īpatsvars izejmateriālu ieguves sektorā, papildus iegādājoties to uzņēmumu akcijas, kuri gūst labumu no izmaksu samazinājuma, pateicoties rubļa vērtības kritumam. No otras puses tika samazināts ieguldījumu īpatsvars informācijas tehnoloģiju un rūpniecības sektoros straujās iekšējā pieprasījuma pavājināšanās dēļ. Fonda ieguldījumu īpatsvars citos sektoros būtiski nemainījās. Perioda beigās brīvo naudas līdzekļu īpatsvars veidoja 12.42% no Fonda neto aktīviem.

Perioda laikā visi sektori sniedza pozitīvu pienesumu Fonda sniegumam. Vislielāko pozitīvo pienesumu sniedza ieguldījumi energoresursu ieguves un izejmateriālu sektoros, kam sekoja pirmās nepieciešamības preču un finanšu pakalpojumu sektori.

Fonda neto aktīvu apjoms 2015.gada pirmajā pusē palielinājās par 24.14% vai par 864,861 eiro un pusgada beigās veidoja 4,448,241 eiro. Savukārt Fonda daļas vērtība pārskata periodā palielinājās par 3.02 eiro līdz 12.31 eiro. Kopējais Fonda ienesīgums 2015. gada pirmajā pusē bija 32.51% eiro izteiksmē (+76.40% gada izteiksmē) un 21.28% (+47.57% gada izteiksmē) Fonda pamata valūtā.

Pārskata periodā no Fonda aktīviem tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 60,856 ASV dolāru apmērā jeb 2.41% no neto aktīvu vidējās vērtības, kas nepārsniedz Fonda prospektā noteiktos 4.00% maksimālos apmērus.

IF "CBL Russian Equity Fund"
2015. gada pusgada pārskats
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums

Kopš pārskata perioda beigām Fonda daļas vērtība ir būtiski samazinājusies (-10.73% Fonda pamata valūtā, uz 27.08.2015), kas galvenokārt saistāms ar straujo naftas cenu kritumu, kā arī visaptverošo korekciju pasaules akciju tirgos.

Raugoties 2015. gada uz otro pusgadu, Pārvaldītājs sagaida, ka Krievijas akciju cenu sniegums saglabāsies ļoti svārstīgs, un tā dinamiku turpinās noteikt energoresursu cenu virzība un ģeopolitisko notikumu attīstība. Nesenais naftas cenu vājumš saistāms ar strukturāliem pieprasījuma / piedāvājuma faktoriem un tādējādi varētu turpināties ilgāk nekā sākotnēji tika prognozēts, kas attiecīgi atstās negatīvu ietekmi arī uz iekšējo pieprasījumu. Tādējādi Pārvaldītājs uzskata, ka Krievijas ekonomikas izaugsmes rādītājs nevarēs atgriezties pozitīvā teritorijā ātrāk par 2015.gada ceturto ceturksni. Tajā pat laikā rubļa vērtības krituma rezultātā var parādīties interesantas ieguldījumu iespējas ar energoresursu eksportu nesaistītos sektoros, kur uzņēmumu rentabilitāte varētu pieaugt zemāku ražošanas izmaksu dēļ.

Uldis Upenieks
Valdes priekšsēdētājs

Andris Kotāns
Investīciju komitejas loceklis

Elchin Jafarov
Investīciju komitejas loceklis

Kristiāna Janvare
Investīciju komitejas loceklis

Igoris Lahtadirs
Investīciju komitejas loceklis

Rīgā,
2015. gada 28. augustā

IF "CBL Russian Equity Fund"
2015. gada pusgada pārskats
Pārskats par finanšu stāvokli
(EUR)

Piezīme	30.06.2015.	31.12.2014.
Aktīvi		
1 Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	552,987	555,783
2 Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi		
Akcijas	3,904,257	3,035,758
3 Atvasinātie finanšu instrumenti	-	-
Kopā aktīvi	4,457,244	3,591,541
Saistības		
Uzkrātie izdevumi	(9,003)	(8,161)
Kopā saistības	(9,003)	(8,161)
Neto aktīvi	4,448,241	3,583,380

Pielikumi no 9. līdz 10. lpp. ir šī finanšu pārskata neatņemama sastāvdaļa.

 Uldis Upenieks
 Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
 2015. gada 28. augustā

IF "CBL Russian Equity Fund"
2015. gada pusgada pārskats
Visaptverošais ienākumu pārskats
(EUR)

	01.01.2015.- 30.06.2015.	01.01.2014.- 30.06.2014.
Ienākumi		
Procentu ienākumi	533	286
Dividenžu ienākumi	74,047	14,508
Kopā ienākumi	74,580	14,794
Izdevumi		
Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai	(45,940)	(62,206)
Atlīdzība turētājbankai	(3,850)	(4,997)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(4,636)	(2,553)
Kopā izdevumi	(54,426)	(69,756)
Ieguldījumu vērtības pieaugums/ samazinājums		
Realizētais ieguldījumu vērtības pieaugums/ samazinājums	220,178	(510,593)
Nerealizētais ieguldījumu vērtības pieaugums/ samazinājums	596,517	(256,226)
Kopā ieguldījumu vērtības pieaugums/ samazinājums	816,695	(766,819)
Ārvalstu valūtu pārvērtēšanas rezultāts	346,739	(42,915)
Visaptverošie ienākumi/ izdevumi	1,183,588	(864,696)

Pielikumi no 9. līdz 10. lpp. ir šī finanšu pārskata neatņemama sastāvdaļa.

 Uldis Upenieks
 Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
 2015. gada 28. augustā

**IF "CBL Russian Equity Fund"
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	3,583,380	7,828,562
Visaptverošie ienākumi/ (izdevumi)	1,183,588	(864,696)
Darījumi ar ieguldījumu apliecībām <i>Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas</i>	119,081	369,192
<i>Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi</i>	(437,808)	(1,658,419)
Neto aktīvu samazinājums no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām	(318,727)	(1,289,227)
Neto aktīvu pieaugums/ (samazinājums) pārskata periodā	864,861	(2,153,923)
Neto aktīvi pārskata perioda beigās	4,448,241	5,674,639
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda sākumā	385,544	476,487
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	361,284	378,850
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda sākumā	9.29	16.43
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda beigās	12.31	14.98

Pielikumi no 9. līdz 10. lpp. ir šī finanšu pārskata neatņemama sastāvdaļa.

Uldis Upenieks
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
2015. gada 28. augustā

IF "CBL Russian Equity Fund"
2015. gada pusgada pārskats
Pielikumi
(EUR)

1. Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm

	30.06.2015.	31.12.2014.	% no Fonda neto aktīviem uz 30.06.2015.
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm, AS "Citadele banka"	552,987	555,783	12.43%
Kopā prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	552,987	555,783	12.43%

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

2. Akcijas

Visas komercsabiedrību akcijas ir klasificētas kā tirdzniecības nolūkā turētie vērtspapīri.

Visas Fondam piederošās akcijas tiek tirgotas regulētos tirgos.

Nākamā tabula atspoguļo akcijas sadalījumā pēc emitenta izcelsmes valsts:

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	legādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 30.06.2015. (EUR)	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2015.
Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti				4,188,692	3,904,257	87.77%
Krievijas emitentu akcijas:				4,188,692	3,904,257	87.77%
LUKOIL	US6778621044	USD	9,850	454,272	387,873	8.71%
MAGNIT OAO	US55953Q2021	USD	7,850	308,157	382,362	8.60%
NOVATEK OAO	US6698881090	USD	3,660	291,686	332,013	7.46%
NORILSK NICKEL	US46626D1081	USD	20,400	272,077	309,127	6.95%
PHOSAGRO	US71922G2093	USD	21,563	187,155	241,859	5.44%
GAZPROM OAO	US3682872078	USD	44,800	247,316	205,201	4.61%
SBERBANK	US80585Y3080	USD	42,600	333,313	195,696	4.40%
EURASIA DRILLING CO LTD	US29843U2024	USD	9,000	136,558	131,996	2.97%
SEVERSTAL OAO	US8181503025	USD	10,600	67,443	99,757	2.24%
NOVOLIPETSK STEEL OJSC	US67011E2046	USD	8,000	85,561	96,523	2.17%
MAIL.RU GROUP LTD	US5603172082	USD	5,000	134,787	92,636	2.08%
MAGNITOGORSK IRON & STEEL WORKS	US5591892048	USD	30,000	58,031	90,357	2.03%
MEGAFON	US58517T2096	USD	5,600	137,645	69,318	1.56%
GLOBALTRANS INVESTMENT PLC	US37949E2046	USD	13,616	104,906	57,803	1.30%
TMK OAO	US87260R2013	USD	9,075	60,868	34,511	0.78%
ETALON GROUP LTD	US29760G1031	USD	9,786	29,316	17,580	0.40%
UNITED CO RUSAL PLC	JE00B5BCW814	HKD	300,000	168,218	133,502	3.00%
SURGUTNEFTEGAZ	RU0009029524	RUR	310,000	151,497	211,812	4.76%
OGK-4 OJSC	RU000A0JNGA5	RUR	3,866,603	202,155	188,323	4.23%
BASHNEFT OAO	RU0007976957	RUR	5,700	181,803	173,500	3.90%
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS OAO	RU000A0JR4A1	RUR	105,000	139,089	116,476	2.62%
ALROSA AO	RU0007252813	RUR	66,000	66,428	66,492	1.49%
VOLGA TERRITORIAL GENERATING	RU000A0HML36	RUR	1	-	-	0.00%
MOBILE TELESYSTEMS OJSC	US6074091090	USD	14,300	114,727	121,669	2.74%
YANDEX NV	NL0009805522	USD	8,000	214,533	106,104	2.39%
QIWI PLC	US74735M1080	USD	1,700	41,151	41,767	0.94%
Akcijas kopā:				4,188,692	3,904,257	87.77%

IF "CBL Russian Equity Fund"
2015. gada pusgada pārskats
Pielikumi
(EUR)

3. Ieguldījumu fonda darbības rādītāju dinamika

	30.06.2015.	31.12.2014.	31.12.2013.	31.12.2012.
Neto aktīvi (EUR)	4,448,241	3,583,380	7,828,562	8,435,484
ieguldījumu apliecību skaits	361,284	385,544	476,487	497,448
ieguldījumu fonda daļu vērtība (EUR)	12.31	9.29	16.43	16.96
ieguldījumu fonda ienesīgums**	76.40%	(43.46)%	(3.13)%	13.94%
Neto aktīvi (USD)*	4,983,147	4,383,882	10,727,485	11,165,778
ieguldījumu apliecību skaits	361,284	385,544	476,487	497,448
ieguldījumu fonda daļu vērtība (USD)	13.79	11.37	22.51	22.45
ieguldījumu fonda ienesīgums**	47.57%	(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.