

IEGULDĪJUMU FONDS
“CBL Russian Equity Fund”

2015. GADA PĀRSKATS
(12. finanšu gads)

SAGATAVOTS SASKAŅĀ AR

**FKTK “IEGULDĪJUMU FONDA UN ATVĒRTĀ ALTERNATĪVO IEGULDĪJUMU FONDA GADA PĀRSKATA, KONSOLIDĒTĀ
GADA PĀRSKATA UN PUSGADA PĀRSKATA SAGATAVOŠANAS NORMATĪVAJIEM NOTEIKUMIEM”
UN EIROPAS SAVIENĪBĀ APSTIPRINĀTAJIEM STARPTAUTISKAJIEM FINANŠU PĀRSKATU STANDARTIEM**

Rīga, 2016

IF "CBL Russian Equity Fund"
2015. 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:	
Aktīvu un saistību pārskats	8
Ienākumu un izdevumu pārskats	9
Neto aktīvu kustības pārskats	10
Naudas plūsmu pārskats	11
Pielikumi	12
Revidentu ziņojums	23

IF "CBL Russian Equity Fund"
2015. gada pārskats
Informācija par ieguldījumu fondu

Fonda nosaukums:	"CBL 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 - Aldis Paegle – iecelts – 04.07.2014. Padomes loceklis - Peter Meier – iecelts – 30.09.2015. <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. 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"
2015. gada pārskats
Paziņojums par ieguldījumu sabiedrības valdes atbildību

Ieguldījumu fonda "CBL 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.

2015. gads ir bijis diezgan sarežģīts gan akciju, gan izejvielu tirgiem. Neraugoties uz izteikti atbalstošu lielo centrālo banku monetāro politiku, pasaules attīstīto valstu akciju tirgi gadu noslēdza ar 2.7% zaudējumiem. Investorus satrauca pasaules ekonomiskās izaugsmes palēnināšanās un deflācijas spiediena atgriešanās. Situāciju tālāk apgrūtināja arī straujais resursu cenu kritums un lielākās attīstības valstu ekonomikas Ķīnas izaugsmes bremsēšanās. Šo apstākļu ietekmē attīstības valstu akciju tirgi piedzīvoja būtisku kritumu, kopumā zaudējot 17% ASV dolāru izteiksmē. Augošā pārprodukcija salīdzinoši vāja pieprasījuma apstākļos radīja spiedienu gan uz naftas, gan metālu tirgiem, kur Brent naftas cena samazinājās par 35%, sasniedzot 37 ASV dolāru par barelu līmeni, bet Londonas Metālu biržas indeksā atspoguļotās industriālo metālu cenas samazinājās par 24%. Izteikti veicinošā Eiropas Centrālās Bankas monetārā politika rezultējās 11% eiro vērtības kritumā relatīvi pret ASV dolāru, savukārt dolārs būtiski nostiprinājās pret attīstības valstu valūtām, radot spiedienu uz attīstības valstu aktīvu cenām un maksājumu bilancēm.

Krievijas akcijas aizvadītajā gadā parādīja izteiktu noturību pret negatīvo ārējo fonu, un RTS indekss, kas pārstāv Krievijas 50 lielākos kotētos uzņēmumus, gada laikā zaudēja tikai 4.3%, zināmā mērā gūstot atbalstu no zemā bāzes efekta. Ja gada pirmajā pusē uzmanības centrā bija politisko notikumu attīstība ap Ukrainu, otrajā pusgadā galveno lomu spēlēja pasaules ekonomiskās izaugsmes pavājināšanās un naftas cenu kritums. Neraugoties uz to, ka Rietumvalstu ekonomiskās sankcijas joprojām ir spēkā, Krievijas politiskais dialogs ar Rietumvalstīm, īpaši Eiropu, gada laikā uzlabojās. Attiecības piedzīvoja jaunu pārbaudījumu, kad Krievija negaidīti militāri iesaistījās Sīrijas karā 2015. gada septembrī, kas diemžēl noveda pie attiecību pasliktināšanās ar Turciju saistībā ar Turcijas gaisa spēku notriekto Krievijas militāro lidmašīnu netālu no Sīrijas robežas. Atbildot uz šo Turcijas soli, Krievija ieviesa noteiktus ekonomiskos ierobežojumus Turcijas precēm un uzņēmumiem. Gan Krievijas, gan Turcijas investori šo soli uztvēra negatīvi. Tādējādi aizvadītā gada laikā investoru uzmanība pakāpeniski pārcēlās no ģeopolitiskajiem saspīlējumiem uz turpmākajiem ekonomiskajiem izaicinājumiem, kas bija iezīmējušies jau gada vidū. Saskaņā ar Rosstat datiem Krievijas IKP 2015. gada sārka par 3.7%, uzrādot pirmo samazinājumu gada griezumā kopš 2009. gada. IKP kritumu galvenokārt veicināja straujais iekšējā pieprasījuma samazinājums mājāsaimniecību ienākumu krituma un ierobežotas kredītu pieejamības ietekmē. Tajā pat laikā inflācija pieauga līdz 12.9%, salīdzinājumā ar 11.4% 2014. gadā.

Sektoru griezumā pēc būtiskas Krievijas naftas un gāzes kompāniju cenu korekcijas tika palielināts Fonda ieguldījumu īpatsvars energoresursu ieguves sektorā. Tāpat arī, reaģējot uz būtisku cenas korekciju, tika palielināts ieguldījumu īpatsvars telekomunikāciju pakalpojumu un finanšu sektoros. No otras puses, pārskata perioda laikā tika samazināts Fonda ieguldījumu īpatsvars izejvielu ieguves sektorā, jo vietējo tērauda un industriālo metālu ražotāju novērtējumi bija kļuvuši salīdzinoši nepievilcīgi pēc tam, kad tie bija piesaistījuši investoru uzmanību ar zemākām izmaksām rubļa vērtības krituma dēļ. Tika samazināts arī loģistikas nozares uzņēmumu īpatsvars, jo zemas izejvielu cenas atstāja negatīvu ietekmi uz šīs nozares pakalpojuma cenu dinamiku un to fundamentāliem rādītājiem. Izmaiņas Fonda ieguldījumos citās nozarēs ir bijušas salīdzinoši nebūtiskas. Pārskata gadā Pārvaldnieks būtiski samazināja Fonda brīvo līdzekļu īpatsvaru, kas uz 2014. gada beigām pārsniedza 15% no Fonda neto aktīviem, izvietojot šos līdzekļus atsevišķu fundamentāli pievilcīgu uzņēmumu akcijās. Pakāpeniskā stabilizācija Krievijas finanšu tirgos, tautsaimniecībā un, galvenokārt, ģeopolitiskajā arēnā, samazināja nepieciešamību turēt tik lielu naudas pozīciju Fondā. Gada griezumā, izņemot telekomunikāciju, informācijas tehnoloģiju un enerģētikas sektorus, visi sektori pozitīvi ietekmēja Fonda vērtību. Vislielāko lielāko pieņesumu Fonda sniegumam sniedza ieguldījumi finanšu pakalpojumu, patērētāju preču un izejmateriālu sektoros, kam sekoja komunālo pakalpojumu un rūpniecības sektori.

Fonda neto aktīvu apjoms 2015. gadā pieauga par 4.85% vai par 182,467 eiro un gada beigās veidoja 3,765,846 eiro. Bruto aktīvi uz 2015. gada 31. decembri sastādīja 3,774,159 eiro. Savukārt Fonda daļas vērtība gada laikā pieauga par 1.30 eiro, sasniedzot 10.59 EUR. Kopējais Fonda ienesīgums 2015. gadā bija 13.99% eiro izteiksmē un 1.76% Fonda pamata valūtā (USD).

IF "CBL Russian Equity Fund"
2015. gada pārskats
Paziņojums par ieguldījumu sabiedrības valdes atbildību

Pārskata periodā no Fonda aktīviem tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 118,516 ASV (107,300 EUR) dolāru apmērā jeb 2.45% no neto aktīvu vidējās vērtības, kas nepārsniedz Fonda prospektā noteiktos 4.00% maksimālos apmērus.

Raugoties uz 2016. gadu, Pārvaldnieks sagaida, ka saglabāsies paaugstināts svārstīgums Krievijas akciju tirgū un ģeopolitiskā spriedze līdz ar pasaules naftas cenas dinamiku turpinās noteikt kopējo Krievijas akciju tirgus virzienu. Ja naftas cena stabilizēsies ap 40-50 ASV dolāriem par barelu un ģeopolitiskā spriedze turpinās samazināties, tad 2016. gads varētu būt Krievijas ekonomikas viszemākais punkts. Sagaidāms arī turpmāks spiediens uz rubļa vērtību, kas visdrīzāk turpinās spēlēt lielu lomu valsts budžeta sabalansēšanā, ņemot vērā zemos ienākumus no valstij nozīmīgā enerģētikas sektora.



Uldis Upenieks
Valdes priekšsēdētājs



Andris Kotāns
Investīciju komitejas loceklis



Igors Lahtadirs
Investīciju komitejas loceklis



Elchin Jafarov
Investīciju komitejas loceklis



Kristiāna Janvare
Investīciju komitejas loceklis

Rīgā,
2016. gada 29. aprīlī

IF "CBL Russian Equity Fund"
2015. 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. lapai, ir sagatavoti, pamatojoties uz attaisnojuma dokumentiem, un sniedz patiesu priekšstatu par Fonda finansiālo stāvokli 2015. gada 31. decembrī un darbības rezultātu par 2015. gadu.

Iepriekšminētie finanšu pārskati ir sagatavoti saskaņā ar Eiropas Savienības apstiprinātajiem Starptautiskajiem finanšu pārskatu standartiem, kā to nosaka Finanšu un kapitāla tirgus komisijas (FKTK) noteikumi par "ieguldījumu fonda un atvērtā alternatīvo ieguldījumu fonda gada pārskata, konsolidētā gada pārskata un pusgada pārskata sagatavošanu", pamatojoties uz uzņēmējdarbības turpināšanas principu. Pārskata periodā ir konsekventi izmantotas atbilstošas uzskaites metodes. Finanšu pārskatu 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,
2016. gada 29. aprīlī

TURĒTĀJBANKAS ZIŅOJUMS

par laika periodu: no 2015. gada 01. janvāra līdz 2015. gada 31. decembrim

ieguldījumu fonda "CBL Russian Equity Fund"
ieguldījumu apliecību turētājiem

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

- saskaņā ar Turētājbankas līgumu, kas noslēgts 2007.gada 13.aprīlī, AS "Citadele banka" (turpmāk tekstā – Turētājbanka) pilda turētājbankas funkcijas "CBL Asset Management" IPAS (turpmāk tekstā – Sabiedrība) dibinātajam ieguldījumu fondam "CBL Russian Equity Fund" (turpmāk tekstā - Fonds);
- Turētājbanka pilda turētājbankas funkcijas atbilstoši ieguldījumu pārvaldes sabiedrību likumam, Finanšu un kapitāla tirgus komisijas noteikumiem un citiem piemērojamiem Latvijas Republikas (turpmāk tekstā – 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 uz Fonda mantu 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 2015. gada 01. janvāra līdz 2015. gada 31. decembrim:

- ieguldījumu apliecību emisija, pārdošana un atpakaļpirkšana tiek veikta atbilstoši ieguldījumu pārvaldes sabiedrību likuma, Fonda prospekta un Fonda pārvaldes nolikuma prasībām;
- Fonda mantas turēšana tiek veikta atbilstoši ieguldījumu pārvaldes sabiedrību likuma un Turētājbankas līguma prasībām;
- Fonda neto aktīvu vērtības aprēķināšana tiek veikta atbilstoši ieguldījumu pārvaldes sabiedrību likuma, Finanšu un kapitāla tirgus komisijas noteikumu, Fonda prospekta un Fonda pārvaldes nolikuma prasībām;
- Sabiedrības rīkojumi, kā arī veiktie darījumi ar Fonda mantu notiek saskaņā ar ieguldījumu pārvaldes sabiedrību likuma, 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, 2016. gada 29. februārī

IF "CBL Russian Equity Fund"
2015. gada pārskats
Aktīvu un saistību pārskats
(EUR)

Piezīme		31.12.2015.	31.12.2014.
	Aktīvi		
3	Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	236,208	555,783
	<i>Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi</i>		
4	Akcijas	3,537,951	3,035,758
	Kopā aktīvi	3,774,159	3,591,541
	Saistības		
5	Uzkrātie izdevumi	(8,312)	(8,161)
	Kopā saistības	(8,312)	(8,161)
	Neto aktīvi	3,765,847	3,583,380

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



Uldis Upenieks
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
2016. gada 29. aprīlī

IF "CBL Russian Equity Fund"
2015. gada pārskats
Ienākumu un izdevumu pārskats
(EUR)

Piezīme	2015	2014
Ienākumi		
6 Procentu ienākumi	952	616
Dividenžu ienākumi	198,759	210,929
Kopā ienākumi	199,711	211,545
Izdevumi		
Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai	(87,828)	(107,478)
Atlīdzība turētājbankai	(7,402)	(8,747)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(12,070)	(5,347)
Kopā izdevumi	(107,300)	(121,572)
Ieguldījumu vērtības (samazinājums)/ pieaugums		
7 Realizētais ieguldījumu vērtības samazinājums	(307,574)	(1,165,313)
8 Nerealizētais ieguldījumu vērtības pieaugums/(samazinājums)	670,861	(1,719 021)
Ieguldījumu vērtības pieaugums/(samazinājums) kopā	363,287	(2,884,334)
Ārvalstu valūtu pārvērtēšanas ienākumi/(zaudējumi)	113,134	(64,038)
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu pieaugums/(samazinājums)	568,832	(2,858,399)

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


Uldis Upenieks
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
2016. gada 29. aprīlī

IF "CBL Russian Equity Fund"
2015. gada pārskats
Neto aktīvu kustības pārskats
(EUR)

	2015	2014
Neto aktīvi pārskata perioda sākumā	3,583,379	7,828,562
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu pieaugums/(samazinājums)	568,832	(2,858,399)
Darījumi ar ieguldījumu apliecībām		
<i>Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas</i>	<i>203,414</i>	<i>1,393,956</i>
<i>Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi</i>	<i>(589,779)</i>	<i>(2,780,740)</i>
Neto aktīvu samazinājums no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām	(386,365)	(1,386,784)
Neto aktīvu samazinājums pārskata periodā	182,467	(4,245,183)
Neto aktīvi pārskata perioda beigās	3,765,846	3,583,379
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda sākumā	385,544	476,487
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	355,707	385,544
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda sākumā	9.29	16.43
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda beigās	10.59	9.29

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



 Uldis Upenieks
 Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
 2016. gada 29. aprīlī

IF "CBL Russian Equity Fund"
2015. gada pārskats
Naudas plūsmu pārskats
(EUR)

	2015	2014
Procentu ienākumi	952	616
Dividenžu ienākumi	198,759	210,929
Ieguldījumu pārvaldīšanas izdevumi	(107,450)	(128,537)
Finanšu ieguldījumu iegāde	(2,218,914)	(2,619,504)
Finanšu ieguldījumu pārdošana	2,154,998	4,140,029
Ārvalstu valūtas konvertācijas rezultāts	209	(3,875)
Naudas līdzekļu pieaugums saimnieciskās darbības rezultātā	28,554	1,599,658
Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas	203,414	1,393,956
Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi	(589,779)	(2,780,740)
Naudas līdzekļu (samazinājums) finansēšanas darbības rezultātā	(386,365)	(1,386,784)
Naudas līdzekļu (samazinājums)/pieaugums	(357,811)	212,874
Naudas līdzekļi pārskata perioda sākumā	555,783	330,749
Naudas līdzekļu ārvalstu valūtās pārvērtēšanas rezultāts	38,236	12,160
Naudas līdzekļi pārskata perioda beigās	236,208	555,783

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



 Uldis Upenieks
 Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
 2016. gada 29. aprīlī

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

1. Vispārīga informācija

Fonda nosaukums:	"CBL Russian Equity Fund"
Fonda veids:	ieguldījumu fonds
Fonda darbības joma:	Investīciju veikšana galvenokārt to uzņēmumu akcijās, kuri ir reģistrēti vai kuru galvenā darbība notiek Krievijas Federācijā.
Ieguldījumu 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 "Ieguldījumu fonda un atvērtā alternatīvo ieguldījumu fonda gada pārskata, konsolidētā gada pārskata un pusgada pārskata sagatavošanu".

Finanšu pārskati sagatavoti saskaņā ar sākotnējās vērtības uzskaites principu un modificēti atbilstoši tirdzniecības nolūkā turēto finanšu instrumentu patiesajai vērtībai.

Finanšu pārskatos par naudas vienību lietota Latvijas Republikas naudas vienība eiro (EUR) Finanšu pārskati aptver laika periodu no 2015. gada 1. janvāra līdz 2015. gada 31. decembrim.

Aktīvu un saistību pārskata sākuma atlikumi 2015. gada 1. janvārī sakrīt ar publicētā finanšu pārskata par 2014. gadu beigu atlikumiem.

Funkcionālā un finanšu pārskatu valūta

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

Būtiskas aplēses un pieņēmumi

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.

Būtiskākās aplēses un pieņēmumi attiecas uz finanšu aktīvu patiesās vērtības noteikšanu.

Ienākumu un izdevumu uzkrāšanas un atzīšanas politika

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

Procentu ienākumi un izdevumi tiek atzīti ienākumu un izdevumu 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.

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

IF "CBL Russian Equity Fund"

2015. gada pārskats

Pielikumi

(EUR)

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 ienākumu un izdevumu pārskatā kā peļņa vai zaudējumi no ārvalstu valūtas pozīciju pārvērtēšanas.

Fonda aktīvu un saistību pārskata sagatavošanā visvairāk izmantoto valūtu Eiropas Centrālās bankas publicētie valūtas maiņas kursi (ārvalstu valūtas vienības pret EUR) bija šādi:

Valūta	31.12.2015.	31.12.2014.
USD	1.0887	1.2141
GBP	0.73395	0.7789
RUB	80.6736	72.337
HKD	8.43760	9.417

Naudas līdzekļi

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

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.

Finanšu instrumenti

Finanšu instrumenti tiek klasificēti sekojošās kategorijās: patiesajā vērtībā novērtētie ar atspoguļojumu peļņā vai zaudējumos un aizdevumi un debitoru parādi. 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

Patiesajā vērtībā novērtētie finanšu aktīvi ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā ir tādi finanšu aktīvi, kuri ir iegādāti vai iegūti tirdzniecības nolūkā tuvākajā nākotnē vai kuri pēc sākotnējās atzīšanas ir klasificēti kā novērtēti patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā. Visi fonda ieguldījumi vērtspapīros tiek klasificēti kā tirdzniecības nolūkā turētie vērtspapīri. Tirdzniecības nolūkā turēto vērtspapīru pārvērtēšanas to patiesajā vērtībā rezultāts ir atspoguļots ienākumu un izdevumu 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.

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.

IF "CBL Russian Equity Fund"
2015. 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 bilancē to patiesajā vērtībā. Šo līgumu patiesā vērtība tiek iekļauta aktīvu un saistību pārskatā 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 ienākumu un izdevumu pārskatā kā ārvalstu valūtas pārvērtēšanas rezultāts.

Nodokļi

Fonda ienākumi tiek aplikti ar ienākuma nodokļiem tajā valstī, kurā tie ir gūti. Fonds nav LR uzņēmumu ienākuma nodokļa maksātājs.

Izmaiņas grāmatvedības uzskaites politikās

Fonds ir konsekventi piemērojis 2. piezīmē izklāstītās grāmatvedības politikas visiem šajos finanšu pārskatos uzrādītajiem pārskata periodiem.

Fonds ir apsvēris turpmāk aprakstītos jaunos standartus un standartu papildinājumus, ieskaitot no tiem izrietošus papildinājumus citos standartos, kuru sākotnējās piemērošanas datums bija 2015. gada 1. janvāris un secinājis, ka izmaiņas neattiecas uz Fondu:

- 21. SFPIK vadlīnijas par valsts noteiktām nodevām.
- Ikgadējie papildinājumi SFPS.

Jauni standarti un interpretācijas

Vairāki jauni standarti, standartu papildinājumi un interpretācijas stājas spēkā periodā pēc 2015. gada 1. janvāra un tie nav piemēroti, sagatavojot šos finanšu pārskatus. Turpmāk ir uzskaitīti standarti un interpretācijas, kuru piemērošana būtiski neietekmēs turpmākos finanšu pārskatus.

- 11. SFPS: „Līdzdalības kopīgās darbībās iegāžu uzskaitē” (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2016. gada 1. janvārī vai vēlāk).

Fonds nav dalībnieks nevienā kopīgā struktūrā.

- 1. SGS „Finanšu pārskatu sniegšana” (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2016. gada 1. janvārī vai vēlāk)
- 16. SGS „Pamatlīdzekļi” un 38. SGS „Nemateriālie aktīvi” (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2016. gada 1. janvārī vai vēlāk).
- 16. SGS „Pamatlīdzekļi” un 41. SGS „Lauksaimniecība” (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2016. gada 1. janvārī vai vēlāk).
- 19. SGS - Noteiktu labumu plāni: darbinieku iemaksas (piemērojams pārskata periodiem, kas sākas 2015. gada 1. februārī vai vēlāk).
- 27. SGS „Atsevišķie finanšu pārskati” (piemērojams pārskata periodiem, kas sākas 2016. gada 1. janvārī vai vēlāk)
- Ikgadējie papildinājumi SFPS.

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

3. Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm

	31.12.2015.	31.12.2014.	% no Fonda neto aktīviem uz 31.12.2015.
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm, AS "Citadele banka"	236,208	555,783	6.27%
Kopā prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	236,208	555,783	6.27%

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

4. Akcijas

	31.12.2015.	31.12.2014.	% no Fonda neto aktīviem uz 31.12.2015.
Uzņēmumu akcijas	3,537,951	3,035,758	93.95%
Ne - OECD reģiona valstu uzņēmumu akcijas	3,537,951	3,035,758	93.95%
Kopā akcijas	3,537,951	3,035,758	93.95%

Visas komercsabiedrību akcijas ir klasificētas kā tirdzniecības nolūkā turētie vērtspapīri.
 Uz 2015. gada 31. decembri visas Fondam piederošās akcijas ir tirgotas regulētos tirgos.

Nākamā tabula atspoguļo akcijas sadalījuma pēc emitenta izcelsmes valsts:

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	legādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 31.12.2015.	% no Fonda neto aktīviem 31.12.2015.
Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti				3,593,825	3,537,951	93.95%
Krievijas emitentu akcijas:				3,593,825	3,537,951	93.95%
LUKOIL	US69343P1057	USD	10,850	37,292	323,198	8.57%
MAGNIT OAO	US55953Q2021	USD	8,000	349,465	292,753	7.77%
PHOSAGRO	US71922G2093	USD	24,863	228,305	286,608	7.60%
NOVATEK OAO	US6698881090	USD	3,660	291,686	278,022	7.38%
GAZPROM OAO	US3682872078	USD	52,800	279,672	178,764	4.75%
NORILSK NICKEL	US55315J1025	USD	15,000	-	173,877	4.62%
SBERBANK	US80585Y3080	USD	32,000	174,607	172,948	4.59%
SURGUTNEFTEGAZ	RU0009029524	RUR	310,000	151,497	169,499	4.50%
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS						
OAO	RU000A0JR4A1	RUR	145,000	181,083	165,735	4.40%
OGK-4 OJSC	RU000A0JNGA5	RUR	3,866,603	202,155	151,312	4.02%
MOBILE TELESYSTEMS OJSC	US6074091090	USD	27,000	196,697	151,281	4.02%
BASHNEFT OAO	RU0007976957	RUR	5,700	181,803	140,674	3.74%
MEGAFON	US58517T2096	USD	12,800	227,608	135,795	3.61%
QIWI PLC	US74735M1080	USD	8,200	139,131	131,809	3.50%
SURGUTNEFTEGAZ	US8688612048	USD	25,000	132,636	107,215	2.85%
MAIL.RU GROUP LTD	US5603172082	USD	5,000	134,787	100,808	2.68%
MAGNITOGORSK IRON & STEEL						
WORKS	US5591892048	USD	30,000	58,031	90,934	2.41%
YANDEX NV	NL0009805522	USD	6,000	86,184	84,982	2.26%
SEVERSTAL OAO	US8181503025	USD	10,600	67,443	81,347	2.16%
SISTEMA JSC	US48122U2042	USD	13,500	88,960	77,129	2.05%
NOVOLIPETSK STEEL OJSC	US67011E2046	USD	8,000	85,561	62,754	1.67%
ALROSA AO	RU0007252813	RUR	83,500	84,155	58,221	1.55%
GLOBALTRANS INVESTMENT PLC	US37949E2046	USD	13,616	104,906	54,842	1.46%

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

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	Iegādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 31.12.2015.	% no Fonda neto aktīviem 31.12.2015.
TMK OAO	US87260R2013	USD	9,075	60,868	27,091	0.72%
X5 RETAIL GROUP	US98387E2054	USD	1,500	19,977	25,971	0.69%
ETALON GROUP LTD	US29760G1031	USD	9,786	29,316	14,382	0.38%
Akcijas kopā:				3,593,825	3,537,951	93.95%

5. Uzkrātie izdevumi

	31.12.2015.	31.12.2014.
Uzkrātie izdevumi ieguldījumu pārvaldes sabiedrības komisijām	(6,491)	(6,601)
Uzkrātie izdevumi turētājbankas komisijām	(555)	(560)
Uzkrātie izdevumi profesionālajiem pakalpojumiem	(1,266)	(1,000)
Kopā uzkrātie izdevumi	(8,312)	(8,161)

6. Procentu ienākumi

	2015	2014
No prasībām uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	952	616
Kopā procentu ienākumi	952	616

7. Realizētais ieguldījumu vērtības samazinājums

	2015	2014
Pārskata perioda ienākumi no ieguldījumu pārdošanas*	1,953,669	4,524,624
Pārdoto ieguldījumu vērtības pieaugums/(samazinājums), kas atzīts iepriekšējos pārskata gados	1,100,343	(858,560)
Pārskata periodā pārdoto ieguldījumu iegādes vērtība	(3,361,586)	(4,831,377)
Kopā realizētais ieguldījumu vērtības samazinājums	(307,574)	(1,165,313)

* Pārskata perioda ienākumi no ieguldījumu pārdošanas (dzēšanas) tiek uzskaitīti pēc vērtspapīra iegādes dienas valūtas kursa.

8. Nerealizētais ieguldījumu vērtības pieaugums/ (samazinājums)

	2015	2014
No akcijām	670,861	(1,719,021)
Kopā nerealizētais ieguldījumu vērtības pieaugums /(samazinājums)	670,861	(1,719,021)

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

9. Ieguldījumu kustības pārskats

Nākamā tabula atspoguļo ieguldījumu kustību 2015. gadā:

	31.12.2014.	Palielinājums pārskata perioda laikā	Samazinājums pārskata perioda laikā*	Kopā ieguldījumu vērtības izmaiņas	31.12.2015.
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu ieguldījumi					
Akcijas	3,035,758	2,218,914	(2,154,998)	438,277	3,537,951
Kopā ieguldījumi	3,035,758	2,218,914	(2,154,998)	438,277	3,537,951

* Samazinājums pārskata perioda laikā tiek uzskaitīts pēc ieguldījumu pārdošanas dienas valūtas kursa. Šajā pozīcijā tiek ietverti ienākumi no ieguldījumu pārdošanas, dzēšanas un saņemtie kuponi.

Nākamā tabula atspoguļo ieguldījumu kustību 2014. gadā:

	31.12.2013.	Palielinājums pārskata perioda laikā*	Samazinājums pārskata perioda laikā	Kopā ieguldījumu vērtības izmaiņas	31.12.2014.
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu ieguldījumi					
Akcijas	7,512,594	2,495,926	(4,140,029)	(2,832,733)	3,035,758
Opcijas	-	123,578	-	(123,578)	-
Kopā ieguldījumi	7,512,594	2,619,504	(4,140,029)	(2,956,311)	3,035,758

* Samazinājums pārskata perioda laikā tiek uzskaitīts pēc ieguldījumu pārdošanas dienas valūtas kursa. Šajā pozīcijā tiek ietverti ienākumi no ieguldījumu pārdošanas, dzēšanas un saņemtie kuponi.

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.

Sabiedrība klasificē visus finanšu aktīvus patiesās vērtības 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 identificēšanu 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 iespējamos 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.

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

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.

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 sistemātisko risku; otrais – par specifisko risku.

Sistemātisko 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 medijos utt. Šeit uzmanība tiek pievērsta gan vērtspapīru cenu svārstīgumam (deviācijām), gan to korelācijām. Tā rezultātā ir iespējams aprēķināt cenu kopējo risku portfeli esošajiem vērtspapīriem, ņemot vērā to vēsturisko ienesīgumu.

Fonda pārskata perioda beigās betas koeficients (koeficients atspoguļo to, kā mainās Fonda ienesīgums, mainoties tirgus ienesīgumam) bija 0.72. 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
31.24%	22.64%

2014.gada beigās betas koeficients bija 0.75. Betas koeficients aprēķināts izmantojot 2014.gada datus. Par tirgus indeksu 2014.gadā tika izvēlēts RTS indekss (Krievijas akciju tirgus indekss). Tirgus indeksa svārstīgums aprēķināts kā attiecīgā pārskata perioda standartnovirze.

Tirgus svārstīgums	Fonda vērtības svārstīgums
47.52%	37.70%

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 2015. gada 31. decembrī:

	EUR	USD	GBP	RUB	HKD	Kopā
Aktīvi						
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	115	234,017	1,200	876	-	236,208
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi						
Akcijas	-	2,852,510	-	685,441	-	3,537,951
Kopā aktīvi	115	3,086,527	1,200	686,317	-	3,774,159
Saistības						
Uzkrātie izdevumi	(1,266)	(7,046)	-	-	-	(8,312)
Kopā saistības	(1,266)	(7,046)	-	-	-	(8,312)
Neto aktīvi	(1,151)	3,079,481	1,200	686,317	-	3,765,847
<i>Neto / (īsā) garā pozīcija</i>	<i>(0.03%)</i>	<i>81.77%</i>	<i>0.03%</i>	<i>18.22%</i>	<i>0.00%</i>	<i>100.00%</i>

IF "CBL Russian Equity Fund"

2015. gada pārskats

Pielikumi

(EUR)

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 / (Išā) garā pozīcija</i>	0.04%	84.67%	0.03%	13.48%	1.78%	100.00%

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 (2015.gads)			
Valūta	Īpatsvars fondā (% no neto aktīviem)	Valūtas kursa izmaiņa pret USD	Ietekme uz fonda vērtību
USD	81.78%	0.00%	0.00%
RUR	18.22%	25.65%	4.67%
EUR	(0.03%)	12.26%	0.00%
GBP	0.03%	8.55%	0.00%
Kopā	100.00%		4.67%

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%

Koncentrāciju risks

Emitenta darbības nozare un ģeogrāfiskais stāvoklis ir papildus riska faktori, kas var ietekmēt emitēta vērtspapīra cenu vai tā maksātpēju, 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 maksātpēju) un nozaru sadalījums minēti tabulās zemāk.

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību ģeogrāfisko sadalījumu 2015. gada 31. decembrī:

	Latvija	Citas Ne - OECD reģiona valstis	Kopā
Aktīvi			
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	236,208	-	236,208
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi			
Akcijas	-	3,537,951	3,537,951
Kopā aktīvi	236,208	3,537,951	3,774,159
Saistības			
Uzkrātie izdevumi	(8,312)	-	(8,312)
Kopā saistības	(8,312)	-	(8,312)
Neto aktīvi	227,896	3,537,951	3,765,847

IF "CBL Russian Equity Fund"

2015. gada pārskats

Pielikumi

(EUR)

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

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

Valsts	Uzskaites vērtība 31.12.2015.	Uzskaites vērtība 31.12.2014.	% no Fonda neto aktīviem 31.12.2015.
Krievija	3,537,951	3,035,758	93.95%
Latvija	227,896	547,622	6.05%
Kopā	3,765,847	3,583,380	100.00%

Nākamā tabula atspoguļo Fonda vērtspapīru portfeļa nozaru sadalījumu.

Nozare	31.12.2015.	31.12.2014.	% no Fonda neto aktīviem uz 31.12.2015.
Energoresursi	1,197,372	949,363	31.80%
Izejmateriāli	780,832	809,949	20.73%
Telekomunikāciju pakalpojumi	364,205	184,894	9.67%
Finanšu pakalpojumi	353,065	278,434	9.38%
Patērētāju preces	318,724	300,033	8.46%
IT pakalpojumi	317,599	267,169	8.43%
Komunālie pakalpojumi	151,312	120,055	4.02%
Loģistika	54,842	98,037	1.46%
Patēriņa pakalpojumi	-	27,824	-
Kopā	3,537,951	3,035,758	93.95%

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"

2015. gada pārskats

Pielikumi

(EUR)

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību termiņstruktūru 2015. gada 31. decembrī:

	Līdz 1 mēn.	1 – 6 mēn.	Bez termiņa	Kopā
Aktīvi				
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	236,208	-	-	236,208
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi				
Akcijas	-	-	3,537,951	3,537,951
Kopā aktīvi	236,208	-	3,537,951	3,774,159
Saistības				
Uzkrātie izdevumi	(7,046)	(1,266)	-	(8,312)
Kopā saistības	(7,046)	(1,266)	-	(8,312)
Neto aktīvi	229,162	(1,266)	3,537,951	3,765,847
<i>Tīrā pozīcija %</i>	<i>6.08%</i>	<i>(0.03%)</i>	<i>93.95%</i>	<i>100.00%</i>

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>

13. Informācija par fonda ieguldījumu apliecību turētājiem

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

	31.12.2015.	31.12.2014.	% no kopējā skaita uz 31.12.2014.
Saistīto personu turējumā esošās ieguldījumu apliecības	70	70	0.02%
Pārējo personu turējumā esošās ieguldījumu apliecības	355,637	385,474	99.98%
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	355,707	385,544	100.00%

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

14. Darījumi ar saistītām personām

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

Pārskata gadā samaksātā atļauzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai ir uzrādīta ienākumu un izdevumu pārskatā. No 26.10.2012. tika mainīts atļauzības apjoms turētājbankai, nosakot to 0.18 % apjomā. Kopš grozījumu fonda pamatdokumentos 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 2014. 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 2015. un 2014. gadā.

15. Ieguldījumu fonda darbības rādītāju dinamika

	31.12.2015.	31.12.2014.	31.12.2013.
Neto aktīvi (EUR)	3,765,847	3,583,380	7,828,562
Ieguldījumu apliecību skaits	355,707	385,544	476,487
Ieguldījumu fonda daļu vērtība (EUR)	10.59	9.29	16.43
Ieguldījumu fonda ienesīgums**	13.99%	(43.46%)	(3.13%)
Neto aktīvi (USD)*	4,383,882	4,383,882	10,727,485
Ieguldījumu apliecību skaits	355,707	385,544	476,487
Ieguldījumu fonda daļu vērtība (USD)	11.57	11.37	22.51
Ieguldījumu fonda ienesīgums**	1.76%	(49.49%)	0.27%

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

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



KPMG Baltics SIA
Vesetas iela 7,
Rīga, LV-1013
Latvija

Tālrunis +371 67038000
Fakss +371 67038002
kpmg.com/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 par gadu, kas noslēdzās 2015. gada 31. decembrī, no 8. līdz 22. lapai revīziju. Finanšu pārskati ietver aktīvu un saistību pārskatu 2015. gada 31. decembrī, ienākumu un izdevumu pārskatu, neto aktīvu kustības pārskatu un naudas plūsmas pārskatu par gadu, kas noslēdzās 2015. gada 31. decembrī, kā arī pielikumu, kas ietver būtiskāko grāmatvedības politiku aprakstu un citas paskaidrojošas piezīmes.

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 šo 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 šajos 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 šajos finanšu pārskatos, kas var pastāvēt krāpšanās vai kļūdu dēļ. Veicot šo risku novērtējumu, mēs apsveram iekšējās kontroles sistēmu, kas saistīta ar šo Fonda finanšu pārskatu sagatavošanu un informācijas patiesu atspoguļošanu, ar mērķi piemērot pastāvošajiem apstākļiem atbilstošas revīzijas procedūras, bet nevis lai sniegtu atzinumu par iekšējās kontroles efektivitāti. Revīzija ietver arī pielietoto grāmatvedības politiku un Sabiedrības 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

Mūsuprāt, finanšu pārskati sniedz skaidru un patiesu priekšstatu par ieguldījumu fonda "CBL Russian Equity Fund" finansiālo stāvokli 2015. gada 31. decembrī un par tā darbības finanšu rezultātiem un naudas plūsmu gadā, kas noslēdzās 2015. 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 ieguldījumu pārvaldes sabiedrības 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. Mūsuprāt, ziņojumā ietvertā informācija atbilst finanšu pārskatos uzrādītajai informācijai.

KPMG Baltics SIA
Licence Nr. 55

Ondrej Fikrle
Partneris pp
KPMG Baltics SIA
Rīga, Latvija
2016. gada 29. aprīlī

Armine Movsisjana
Zvērināta revidente
Sertifikāta Nr. 178