

**IEGULDĪJUMU FONDS**  
**“CBL Russian Equity Fund”**

**2016. GADA PUSGADA PĀRSKATS (NEAUDITĒTS)**  
(par periodu no 2016. gada 1. janvāra līdz 30. jūnijam)

Rīga, 2016

**IF “CBL Russian Equity Fund”  
2016. gada pusgada pārskats  
Satura rādītājs**

Informācija par ieguldījumu fondu	3
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums	4
Finanšu pārskati:	
Aktīvu un saistību pārskats	6
Ienākumu un izdevumu pārskats	7
Neto aktīvu kustības pārskats	8
Pielikumi	9

**IF "CBL Russian Equity Fund"  
2016. gada pusgada pārskats  
Informācija par ieguldījumu fondu**

Fonda nosaukums:	„CBL 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
ieguldījumu pārvaldes sabiedrības juridiskā adrese: ieguldījumu pārvaldes sabiedrības reģistrācijas numurs:	Republikas laukums 2a, Rīga, LV-1010, Latvija 40003577500
Licences ieguldījumu pārvaldes sabiedrības darbībai numurs:	06.03.07.098/367
Fonda līdzekļu turētājbankas nosaukums: Fonda līdzekļu turētājbankas juridiskā adrese: Fonda līdzekļu turētājbankas reģistrācijas numurs:	“Citadele banka” AS Republikas laukums 2a, Rīga, LV-1010, Latvija 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.
Ar ieguldījumu fonda pārvaldi saistītās tiesības un pienākumi:	<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.
Fonda pārvaldnieku (investīciju komitejas dalībnieku) vārdi, uzvārdi:	Padomes un valdes locekļi veic visus Latvijas Republikas normatīvajos aktos un ieguldījumu pārvaldes sabiedrības Statūtos paredzētos padomes un valdes locekļu pienākumus.
Ar Fonda pārvaldi saistītās tiesības un pienākumi:	Kristiāna Janvare – iecelta 15.08.2008. Andris Kotāns – iecelts 26.01.2011. Elchin Jafarov – iecelts 25.09.2011. Igors Lahtadirs – iecelts 21.11.2013.
Revidents:	KPMG Baltics SIA Vesetas iela 7 Rīga, LV-1013 Latvija Licences Nr. 55

**IF "CBL Russian Equity Fund"  
2016. gada pusgada pārskats  
ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums**

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 06.03.07.098/367.

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 dividenžu izmaksas. Fonda pamatvalūta ir ASV dolārs.

Krievijas akcijas perioda laikā parādīja spēcīgu sniegumu – RTS indekss pieauga par 22.9% un bija viens no visstraujāk augošajiem attīstības valstu akciju tirgiem, kas kopumā perioda laikā pakāpās par 5.0% (MSCI attīstības valstu indekss). Spēcīgos rezultātus lielā mērā izskaidro izejvielu cenu atkopšanās; īpaši jāizceļ tieši naftas cena, kas perioda laikā uzlēca par vairāk nekā 30%. Papildus tam Krievijas akciju sniegumu pozitīvi ietekmēja arī globālās riska apetītes pieaugums izteikti veicinošās vadošo centrālo banku monetārās politikas rezultātā. Visbeidzot, investoru noskoņojumu par labu Krievijas akcijām ietekmēja arī ģeopolitisko risku stabilizācija, kā arī pazīmes, ka valsts ekonomika varētu būt sasniegusi savu zemāko punktu.

Pārskata gads Krievijas akcijām aizsākās ar diezgan augstu svārstīgumu, jo bažas par globālās ekonomikas izaugsmes bremzēšanos un gaidāmā ASV Federālo Rezervju Sistēmas monetārās politikas kursa maiņa, kas negatīvi ietekmēja izejvielu cenas un izraisīja „brīvo kritienu” Ķīnas akciju tirgū, negatīvi ietekmēja investoru noskoņojumu pret attīstības valstu akcijām. Neraugoties uz to, februāra vidū Krievijas akcijas sāka atkopties, lielā mērā pateicoties naftas cenu stabilizācijai pēc Krievijas un Saūda Arābijas pārrunām par naftas izlaides ierobežošanu, kas rezultējās pirmajā naftas cenu kāpumā mēneša griezumā kopš 2015.gada oktobra. Pozitīvā tirgus virzība turpinājās arī martā, kad dolāra pavajināšanās atdzīvināja investoru interesi par attīstības tirgu aktīviem, savukārt ASV naftas urbumu skaita samazinājums atjaunoja ticību, ka naftas tirgus lēnām dodas līdzsvara virzienā. Papildus tam investorus iepriecināja arī prezidenta Putina lēmums uzsākt Krievijas militāro spēku izvešanu no Sirijas. Izejvielu cenu nostiprināšanās turpinājās arī aprīlī, pateicoties maigai FRS retorikai, kas noveda pie tālākas dolāra vajināšanās, kamēr Ķīnas monetārie un fiskālie stimuli sāka nest auglus un atspoguļoties ekonomikas datu uzlabojumos. Naftas cena pieauga, pat neraugoties uz nozīmīgāko ražotāju nespēju sadarboties, kam jāpateicas izlaides traucējumiem no tādām valstīm kā Kuveita un Nigērija. Diemžēl maijā pēc negaidīti agresīva FRS sanāksmes protokola publicēšanas investoriem nācās būtiski pārcenot savas prognozes par dolāra procentu likmju kāpumu, kas rezultējās riska aktīvu korekcijā un apstādināja trīs mēnešu ilgo Krievijas akciju tirgus augšupeju. Papildus tam investoriem vilšanos sagādāja arī Krievijas valdības nespēja panākt, ka valsts uzņēmumi dividendēs izmaksā 50% no savas pelējas saskaņā ar starptautiskajiem grāmatvedības standartiem, jo Gazprom izdevās sarunāt krietni mazākus dividenžu maksājumus. Visbeidzot, jūnijā investoru uzmanības centrā nonāca Lielbritānijas referendumās par dalību Eiropas Savienībā. Taču tirgus turbulence, kuru izraisīja negaidītais britu lēmums izstāties no ES, bija pārsteidzoši neilga. Investori sāka iecenot ilgstošāku periodu ar īpaši ekspansīvu vadošo centrālo banku monetāro politiku, kas sniedza būtisku atbalstu izejvielu tirgiem. Krievijas akcijas arī spēja turēties pretim negatīvajām tendencēm Eiropas akciju tirgos, pateicoties Brent naftas cenas stabilizācijai pie 50 ASV dolāru par barelu atzīmes un spēcīgākam rublim. Papildus tam – pirmo reizi 11 mēnešu laikā jūnijā Krievijas Centrālā banka samazināja rubļa bāzes procentu likmi, pateicoties inflācijas tempu pierimšanai līdz 7.6% g/g.

Jūnijā tika būtiski palielināts brīvo līdzekļu īpatsvars Fondā līdz 14.7% no Fonda neto aktīviem, ņemot vērā Pārvaldītāja bažas, ka Lielbritānijas referendumā iznākuma izraisītā nenoteiktība varētu izsaukt būtisku tirgus korekciju. Šī iemesla dēļ perioda laikā ieguldījumu īpatsvars lielākajā daļā nozaru ir samazinājies. Vienīgie izņēmumi, bija ieguldījumi pirmās nepieciešamības preču un informāciju tehnoloģiju nozarēs, kuru īpatsvars perioda laikā nedaudz pieauga. Perioda beigās, lielākais īpatsvars Fondā bija ieguldījumiem energoresursu ieguves (26.7%), izejmateriālu ieguves (19.8%) un pirmās nepieciešamības preču (11.7%) nozarēs.

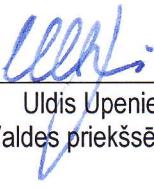
Perioda laikā vislielāko pozitīvo pienesumu Fondam deva tā ieguldījumi energoresursu, izejmateriālu ieguves un finanšu pakalpojumu nozarēs. No otras puses, vislielāko negatīvo ietekmi uz Fondu atstāja tā ieguldījumi pirmās nepieciešamības preču un komunālo pakalpojumu nozarēs, kuru rezultātus galvenokārt ietekmēja notikumu attīstība atsevišķu uzņēmumu līmenī. Piemēram, Krievijas lielākais mazumtirgotājs Magnit sagādīja investoriem vilšanos operacionālā snieguma pasliktināšanās dēļ, savukārt E.ON Russia sniegumu negatīvi ietekmēja avārija vienā no spēkstacijām, kuras rezultātā samazinājās uzņēmuma ražošanas jaudas. Pārējo nozaru pienesums Fonda sniegumam bija salīdzinoši neliels.

**IF "CBL Russian Equity Fund"  
2016. gada pusgada pārskats  
ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums**

Raugoties uz gada otro pusi, Pārvaldnieks sagaida, ka Krievijas akciju sniegumu galvenokārt noteiks ārējie faktori, tādi kā naftas cenas dinamika, kā arī kopējais pieprasījums pēc riska aktīviem, ūpaši attīstības tirgu akcijām. Attiecībā uz pēdējo investoriem būtu jāņem vērā, ka globālās nenoteiktības pieaugums, neizteiksmīga pasaules ekonomikas izaugstsme, augstie akciju novērtējumi, kā arī lielā atkarība no vadošo centrālo banku lēmumiem rada paaugstinātus riskus globālai akciju tirgus korekcijai, no kurās nebūtu pasargātas arī Krievijas akcijas. Iekšējā tirgū - lai arī dati norāda uz ekonomikas pakāpenisku stabilizāciju, redzams, ka iekšējā pieprasījuma atgūšanās aizņem vairāk laika nekā sākotnēji tika gaidīts. Papildus tam šoruden gaidāmās Krievijas Valsts Domes vēlēšanas varētu paaugstināt iekšpolitiskos riskus vidēja termiņa perspektīvā.

Fonda neto aktīvu apjoms 2016. gada pirmajā pusē palielinājās par 11.93% vai par 449,247 eiro un pusgada beigās veidoja 4,215,094 eiro. Bruto aktīvi uz 30.06.2016 sastādīja 4,223,624 eiro. Savukārt Fonda daļas vērtība pārskata periodā palielinājās par 1.59 eiro līdz 12.18 eiro. Kopējais Fonda ienesīgums 2016. gada pirmajā pusē bija 15.01% eiro izteiksmē (+32.38% gada izteiksmē) un 17.11% (+37.27% gada izteiksmē) Fonda pamata valūtā.

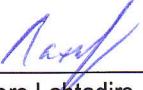
Pārvaldīšanas izmaksas pārskata periodā bija 52,351 ASV dolāru apmērā jeb 2.41% no neto aktīvu vidējās vērtības, kas nepārsniedz Fonda prospektā noteiktos 4.00% maksimālos apmērus.

  
Uldis Upenieks  
Valdes priekšsēdētājs

  
Andris Kotāns  
Investīciju komitejas loceklis

  
Elchiif Jafarov  
Investīciju komitejas loceklis

  
Kristiāna Janvare  
Investīciju komitejas loceklis

  
Igors Lantadirs  
Investīciju komitejas loceklis

Rīgā,  
2016. gada 28. jūlijā

**IF "CBL Russian Equity Fund"**  
**2016. gada pusegada pārskats**  
**Aktīvu un saistību pārskats**  
**(EUR)**

<b>Piezīme</b>		<b>30.06.2016.</b>	<b>31.12.2015.</b>
<b>Aktīvi</b>			
1	Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	617,638	236,208
2	Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi Akcijas un citi vērtspapīri ar nefiksētu ienākumu	3,605,986	3,537,951
	<b>Kopā aktīvi</b>	<b>4,223,624</b>	<b>3,774,159</b>
<b>Saistības</b>			
	Uzkrātie izdevumi	(8,530)	(8,312)
	<b>Kopā saistības</b>	<b>(8,530)</b>	<b>(8,312)</b>
	<b>Neto aktīvi</b>	<b>4,215,094</b>	<b>3,765,847</b>

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

\_\_\_\_\_  
 Uldis Upenieks  
 Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,  
 2016. gada 28. jūlijā

**IF "CBL Russian Equity Fund"  
2016. gada pusgada pārskats  
lenākumu un izdevumu pārskats  
(EUR)**

	01.01.2016.- 30.06.2016.	01.01.2015.- 30.06.2015.
<b>Ienākumi</b>		
Procentu ienākumi	289	533
Ienākumi no dividendēm	56,306	74,047
Pārējie ienākumi	243	-
<b>Kopā ienākumi</b>	<b>56,838</b>	<b>74,580</b>
<b>Izdevumi</b>		
Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai	(39,633)	(45,940)
Atlīdzība turētājbankai	(3,379)	(3,850)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(4,173)	(4,636)
<b>Kopā izdevumi</b>	<b>(47,185)</b>	<b>(54,426)</b>
<b>Ieguldījumu vērtības pieaugums</b>		
Realizētais ieguldījumu vērtības pieaugums	116,509	220,178
Nerealizētais ieguldījumu vērtības pieaugums	441,989	596,517
<b>Kopā ieguldījumu vērtības pieaugums</b>	<b>558,498</b>	<b>816,695</b>
Ārvalstu valūtu pārvērtēšanas rezultāts	-	346,739
<b>Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu pieaugums</b>	<b>568,151</b>	<b>1,183,588</b>

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

Uldis Upenieks  
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,  
2016. gada 28. jūlijā

**IF "CBL Russian Equity Fund"**  
**2016. gada pusgada pārskats**  
**Neto aktīvu kustības pārskats**  
**(EUR)**

	01.01.2016.- 30.06.2016.	01.01.2015.- 30.06.2015.
Neto aktīvi pārskata perioda sākumā	3,765,847	3,583,380
ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu pieaugums	568,151	1,183,588
Darījumi ar ieguldījumu apliecībām <i>Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi</i>	<i>105,742 (224,646)</i>	<i>119,081 (437,808)</i>
Neto aktīvu (samazinājums) no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām	(118,904)	(318,727)
Neto aktīvu pieaugums pārskata periodā	449,247	864,861
<b>Neto aktīvi pārskata perioda beigās</b>	<b>4,215,094</b>	<b>4,448,241</b>
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda sākumā	355,707	385,544
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	345,957	361,284
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda sākumā	10.59	9.29
<b>Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda beigās</b>	<b>12.18</b>	<b>12.31</b>

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



Uldis Upenieks  
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,  
2016. gada 28. jūlijā

**IF "CBL Russian Equity Fund"**  
**2016. gada pusgada pārskats**  
**Pielikumi**  
**(EUR)**

**1. Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm**

	30.06.2016.	31.12.2015.	% no Fonda neto aktīviem uz 30.06.2016.
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm, AS "Citadele banka"	617,638	236,208	14.65 %
<b>Kopā prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm</b>	<b>617,638</b>	<b>236,208</b>	<b>14.65 %</b>

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

**2. Akcijas un citi vērtspapīri ar nefiksētu ienākumu**

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 30.06.2016. (EUR)	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2016.
<b>Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti</b>				<b>3,092,305</b>	<b>3,605,986</b>	<b>85.55%</b>
<b>Krievijas emitentu akcijas</b>				<b>3,015,462</b>	<b>3,534,242</b>	<b>83.85%</b>
Lukoil	US69343P1057	USD	10,250	132,401	384,998	9.13%
NOVATEK OAO	US6698881090	USD	3,660	334,538	335,275	7.95%
X5 RETAIL GROUP NV- REGS GDR	US98387E2054	USD	13,600	218,704	238,876	5.67%
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	RU000A0JR4A1	RUB	145,000	133,413	229,543	5.45%
PhosAgro OAO	US71922G2093	USD	14,863	149,763	198,004	4.70%
MMC Norilsk Nickel PJSC	US55315J1025	USD	14,200	16,463	168,323	3.99%
Surgutneftegas OAO	RU0009029524	RUB	310,000	93,769	167,288	3.97%
Magnit PJSC	US55953Q2021	USD	5,600	211,894	164,943	3.91%
E.ON Russia JSC	RU000A0JNGA5	RUB	3,866,603	124,075	148,295	3.52%
Bashneft PAO	RU0007976957	RUB	3,500	81,859	143,313	3.40%
Magnitogorsk Iron & Steel Works OJSC	US5591892048	USD	30,000	64,082	129,841	3.08%
Sberbank of Russia	US80585Y3080	USD	16,000	76,641	124,215	2.95%
Alrosa PAO	RU0007252813	RUB	126,500	121,202	122,273	2.90%
MegaFon PJSC	US58517T2096	USD	12,800	256,984	118,753	2.82%
Yandex NV	NL0009805522	USD	6,000	88,131	116,033	2.75%
QIWI plc	US74735M1080	USD	8,400	84,907	103,052	2.44%
Severstal PAO	US8181503025	USD	10,600	74,473	101,398	2.41%
Novolipetsk Steel OJSC	US67011E2046	USD	8,000	95,442	92,596	2.20%
Gazprom PAO	US3682872078	USD	23,800	102,145	92,342	2.19%
Sistema JSFC	US48122U2042	USD	13,500	87,052	91,200	2.16%

## IF "CBL Russian Equity Fund"

2016. gada pusgada pārskats

Pielikumi  
(EUR)

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	legādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 30.06.2016. (EUR)	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2016.
Lenta Ltd	US52634T2006	USD	14,000	68,149	90,290	2.14%
Mail.Ru Group Ltd	US5603172082	USD	5,000	163,751	81,742	1.94%
Globaltrans Investment PLC	US37949E2046	USD	13,616	126,343	47,954	1.14%
TMK PAO	US87260R2013	USD	9,075	74,469	22,275	0.53%
Etalon Group Ltd	US29760G1031	USD	9,786	34,812	21,420	0.51%
Volga Territorial Generating	RU000A0HML36	RUB	1	0	0	0.00%
<b>Šveices emitentu akcijas</b>				<b>76,843</b>	<b>71,744</b>	<b>1.70%</b>
Luxoft Holding Inc	VGG572791041	USD	1,500	76,843	71,744	1.70%
<b>Akcijas kopā:</b>				<b>3,092,305</b>	<b>3,605,986</b>	<b>85.55%</b>

## 3. Ieguldījumu fonda darbības rādītāju dinamika

	30.06.2016.	31.12.2015.	31.12.2014.	31.12.2013.
<b>Neto aktīvi (EUR)</b>	<b>4,215,094</b>	<b>3,765,847</b>	<b>3,583,380</b>	<b>7,828,562</b>
Ieguldījumu apliecību skaits	345,957	355,707	385,544	476,487
Ieguldījumu fonda daļu vērtība	12.18	10.59	9.29	16.43
Ieguldījumu fonda ienesīgums**	32.38%	13.99%	(43.46)%	(3.13)%
<b>Neto aktīvi (USD)*</b>	<b>4,687,437</b>	<b>4,383,882</b>	<b>4,383,882</b>	<b>10,727,485</b>
Ieguldījumu apliecību skaits	345,957	355,707	385,544	476,487
Ieguldījumu fonda daļu vērtība	13.55	11.57	11.37	22.51
Ieguldījumu fonda ienesīgums**	37.27%	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.