



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

**2017. GADA PĀRSKATS**

(14. finanšu gads)

**SAGATAVOTS SASKANĀ AR**

**FKTK “IEGULDĪJUMU FONDA UN ATVĒRTĀ ALTERNATĪVO IEGULDĪJUMU FONDA GADA PĀRSKATA,  
KONSOLIDĒTĀ GADA PĀRSKATA UN PUSGADA PĀRSKATA SAGATAVOŠANAS NORMATĪVAIEM  
NOTEIKUMIEM”**

**UN EIROPAS SAVIENĪBĀ APSTIPRINĀTAJIEM STARPTAUTISKAJIEM FINANŠU PĀRSKATU  
STANDARTIEM**

**Rīga, 2018**

**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 plūsmas pārskats	11
Finanšu pārskatu pielikumi	12
Revidentu ziņojums	26

## **INFORMĀCIJA PAR IEGULDĪJUMU FONDU**

Fonda nosaukums:

"CBL Russian Equity Fund"

Fonda veids:

2017. gada 10. jūlijā tika veikta "CBL Eastern European Select Equity Fund" (ISIN LV0000400851) pievienošana ieguldījumu fondam "CBL Russian Equity Fund" (ISIN LV0000400190).

ieguldījumu fonds

Fonda reģistrācijas datums:

2004. gada 5. marts

Fonda numurs:

F41

ieguldījumu pārvaldes sabiedrības nosaukums:

"CBL Asset Management" IPAS (iepriekš "Citadele Asset Management" IPAS)  
Republikas laukums 2a, Rīga, LV-1010, Latvija

ieguldījumu pārvaldes sabiedrības juridiskā  
adrese:

40003577500

ieguldījumu pārvaldes sabiedrības reģistrācijas  
numurs:

06.03.07.098/367

Licences ieguldījumu pārvaldes sabiedrības  
darbībai numurs:

"Citadele banka" AS  
Republikas laukums 2a, Rīga, LV-1010, Latvija  
40103303559

Fonda līdzekļu turētājbankas nosaukums:  
Fonda līdzekļu turētājbankas juridiskā  
adrese:  
Fonda līdzekļu turētājbankas reģistrācijas  
numurs:

*ieguldījumu pārvaldes sabiedrības padome:*

Padomes priekšsēdētājs – Juris Jākobsons – iecelts  
11.10.2010.

Padomes priekšsēdētāja vietnieks – Vladimirs Ivanovs –  
iecelts 06.11.2012.

Padomes loceklis - Peter Meier – iecelts – 30.09.2015.

*ieguldījumu pārvaldes sabiedrības valde:*

Valdes priekšsēdētājs – Uldis Openieks – iecelts 01.11.2012.,  
atbrīvots 03.08.2017.

Valdes priekšsēdētājs – Kārlis Purgailis – iecelts 08.09.2017.

Valdes loceklis – Zigurds Vaikulis – iecelts 19.04.2007.

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 loceklji veic visus Latvijas Republikas  
normatīvajos aktos un ieguldījumu pārvaldes sabiedrības  
Statūtos paredzētos padomes un valdes loceklju pienākumus.

Fonda pārvaldnieku (investīciju komitejas  
dalībnieku) vārdi, uzvārdi:

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 prospectā paredzētos Fonda pārvaldnieka  
pienākumus.

Revidents:

KPMG Baltics SIA  
Vesetas iela 7  
Rīga, LV-1013  
Licences Nr. 55  
Latvija

## **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, kas pēdējo reizi pārreģistrēta 2015. gada 19. janvārī.

Fonda ieguldīšanas mērkis 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.

2017. gada griezumā Krievijas akcijas uzrādīja tikai mēreni pozitīvu kāpumu dolāru izteiksmē (RTS indeksam kāpjot par 0.2% un MSCI Russia indeksam kāpjot par 0.3%), demonstrējot vienu no vājākajiem sniegumiem globālajos attīstības tirgos, kuri caurmērā kāpa par iespaidīgiem 30% 2017. gadā (MSCI Emerging Markets indekss), lielākoties pateicoties straujam kāpumam Āzijas tehnoloģiju sektora akcijās.

Krievijas akcijas 2017. gada pirmajā pusgadā piedzīvoja būtisku kritumu. Ir svarīgi atzīmēt, ka Krievijas akciju tirgus vājums nebija saistīts ar attīstības valstu akciju cenu dinamiku, jo pasaules attīstības valstu akciju indekss MSCI Emerging Markets pieauga par 17.2% attiecīgajā periodā. Kopumā, attīstības valstīm globālais ekonomiskais fons bija labvēlīgs, bet vājā naftas cena un neviennozīmīgi vērtētā jaunievēlētā ASV prezidenta Trampa politika attiecībā uz Krieviju bija galvenie iemesli tam, lai Krievijas akciju tirgus piedzīvotu korekciju pēc 2016. gada straujās izaugsmes.

Turklāt 2017. otrajā pusgadā mēs ievērojām spēcīgu atgūšanos Krievijas akciju tirgū. Globālais fons saglabājās atbalstoš riska aktīviem. OPEC un Krievija vienojās pagarināt naftas ieguves apjomu ierobežošanu, kas kopā ar labākām pieprasījuma prognozēm palīdzēja Brent jēlnaftas cenai gada laikā pieaugt par 17.7%. Mēs ievērojām arī uzlabojumus Krievijas ekonomikā. Inflācija samazinājās līdz zemākajam līmenim valsts pēckomunisma vēsturē (2.5% g/g decembrī), kas motivēja centrālo banku vairākas reizes samazināt galveno procentu likmi.

Fonds būtiski apsteidza tirgu, vērtībai pieaugot par 7.2% gada laikā. Labāka rezultāta iemesli bija Fonda relatīvi mazāka ekspozīcija uz enerģētikas sektoru pirmajā pusgadā, kad sektors piedzīvoja kritumu. Turklāt Fondam palīdzēja arī aktīva taktiskā tirdzniecība, apgrozījumam sasniedzot ap 100% no fonda vērtības, kā arī veiksmīga atsevišķu kompāniju izvēle, it īpaši finanšu un izejvielu sektorā.

Pārskata perioda beigās energoresursu sektors (37.2%), izejmateriālu nozare (17.1%) un finanšu sektors (13.5%) Fondā bija lielākie. Atskaites perioda laikā lielāko pozitīvo pienesumu Fondam deva tā ieguldījumi finanšu, izejvielu un IT nozarēs. No otras puses, vislielāko negatīvo ietekmi uz Fondu atstāja tā ieguldījumi energoresursu nozares kompānijās.

Fonda neto aktīvu apjoms 2017. gadā samazinājās par 2.01% vai par 83,423 eiro un gada beigās veidoja 4,063,069 eiro. Bruto aktīvi uz 2017. gada 31. decembri sastādīja 4,108,853 eiro. Savukārt Fonda daļas vērtība gada laikā samazinājās par 0.94 eiro, sasniedzot 15.10 eiro. Kopējais Fonda ienesīgums 2017. gadā bija negatīvs 5.86% eiro izteiksmē un pozitīvs 7.23% Fonda pamata valūtā (USD).

Pārvaldīšanas izmaksas pārskata periodā bija 97,958 eiro apmērā, kas nepārsniedz Fonda prospektā noteikto 4.00% maksimālo apmēru. Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai sastādīja 78,224 eiro, atlīdzība turētājbankai - 6,882 eiro, attiecīgi pārējie pārvaldes izdevumi -12,852 eiro.

Pārskata periodā ir bijis svarīgs notikums, kas būtiski ietekmēja Fonda finansiālo stāvokli. 2017. gada 10. jūlijā tika veikta "CBL Eastern European Select Equity Fund" (ISIN LV0000400851) pievienošana ieguldījumu fondam "CBL Russian Equity Fund" (ISIN LV0000400190). Apvienošanās rezultātā CBL Russian Equity Fund neto aktīvu vērtība palielinājās par aptuveni 0.8 miljoniem eiro, sasniedzot aptuveni 4.6 miljonus eiro. Pēc fondu apvienošanās, Fonda naudas līdzekļu apjoms palielinājās līdz aptuveni 15%, ar ko pakāpeniski tika veikti ieguldījumi vērtspapīros. Uz perioda beigām, naudas līdzekļu īpatsvars Fondā bija aptuveni 7.3%.

Skatoties uz 2018. gadu, pārvaldnieks sagaida, ka Krievijas akcijām vajadzētu pakāpeniski noķert citus attīstības tirgus, pateicoties atbalstošai naftas cenas videi un turpinoties kompāniju peļņas rādītāju atlābšanai. Tajā pašā laikā, prezidentālo vēlēšanu laiks martā visdrīzāk tirgos tiks aizvadīts mierīgi.



Kārlis Purgailis  
Valdes priekšsēdētājs



Andris Kotāns  
Fonda pārvaldnieks



Igors Lantadirs  
Fonda pārvaldnieks



Elchin Jafarov  
Fonda pārvaldnieks

Rīgā,  
2018. gada 27. aprīlī

**IF "CBL Russian Equity Fund"  
2017. gada pārskats**

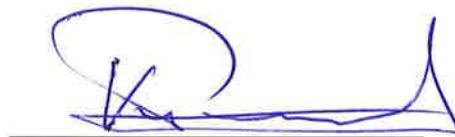
**PAZĪNOJUMS PAR IEGULDĪJUMU PĀRVALDES SABIEDRĪBAS VALDES ATBILDĪBU**

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

Finanšu pārskati, kas atspoguļoti no 8. līdz 25. lapai, ir sagatavoti, pamatojoties uz attaisnojuma dokumentiem, un sniedz patiesu priekšstatu par Fonda finansiālo stāvokli 2017. gada 31. decembrī un darbības rezultātu par 2017. 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 leguldījumu pārvaldes sabiedrību likuma, Finanšu un kapitāla tirgus komisijas noteikumu un citu Latvijas Republikas likumdošanas prasību izpildi.



Kārlis Purgailis  
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,  
2018. gada 27. aprīlī

Rīgā, 2018. gada 5. martā

## TURĒTĀJBANKAS ZINOJUMS

par laika periodu: no 2017. gada 01. janvāra līdz 2017. gada 31. decembrim

ieguldījumu fonda "CBL Russian Equity Fund"  
ieguldījumu apliecību turētājiem

Ar šo Akciju sabiedrība "Citadele banka", reģistrēta Latvijas Republikas Uzņēmumu reģistra komercreģistrā 2010. gada 30.jūnijā, vienotais reģistrācijas Nr. 40103303559, juridiskā adrese: Rīga, Republikas laukums 2A, apliecina, ka:

- saskaņā ar Turētājbankas līgumu, kas noslēgts 2017. gada 07.aprīlī, Akciju sabiedrība "Citadele banka" (turpmāk tekstā – Turētājbanka) pilda turētājbankas funkcijas "CBL Asset Management" IPAS (turpmāk tekstā – Sabiedrība) nodibinātajam ieguldījumu fondam "CBL Russian Equity Fund" (turpmāk tekstā - Fonds);
- Turētājbanka pilda turētājbankas funkcijas atbilstoši leguldījumu pārvaldes sabiedrību likumam (turpmāk tekstā- Likums), Finanšu un kapitāla tirgus komisijas noteikumiem un citiem piemērojamiem Latvijas Republikas (turpmāk tekstā – LR) tiesību aktiem.

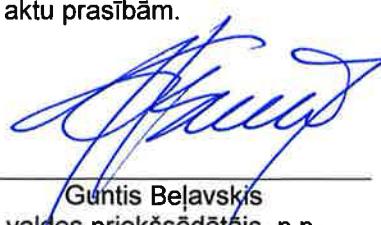
Turētājbanka ir atbildīga par uz turētājbankām attiecināmu LR tiesību aktu prasību un Turētājbankas līguma izpildi. Galvenie Turētājbankas pienākumi ir sekojoši:

- turēt Fonda mantu, kā arī dokumentus, kas apstiprina īpašuma tiesības uz Fonda mantu saskaņā ar LR tiesību aktu prasībām un Turētājbankas līgumu;
- 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);
- nodrošināt, lai Fonda vērtība un Fonda daļas vērtība tiktu aprēķināta saskaņā ar Likumu, Finanšu un kapitāla tirgus komisijas noteikumiem, Fonda prospektu un Fonda pārvaldes nolikumu;
- nodrošināt, lai ieguldījumu apliecību emisija, pārdošana un atpakaļpirkšana notiku saskaņā ar Likumu, Fonda prospektu un Fonda pārvaldes nolikumu.

Laika periodā no 2017. gada 01. janvāra līdz 2017. gada 31. decembrim:

- ieguldījumu apliecību emisija, pārdošana un atpakaļpirkšana tika veikta atbilstoši Likuma, Fonda prospektā un Fonda pārvaldes nolikuma prasībām;
- Fonda mantas turēšana tika veikta atbilstoši Likuma un Turētājbankas līguma prasībām;
- Fonda neto aktīvu vērtības aprēķināšana tika veikta atbilstoši Likuma, Finanšu un kapitāla tirgus komisijas noteikumu, Fonda prospektā un Fonda pārvaldes nolikuma prasībām;
- Sabiedrības rīkojumi, kā arī veiktie darījumi ar Fonda mantu notika saskaņā ar Likuma, Fonda prospektā, Fonda pārvaldes nolikuma un Turētājbankas līguma prasībām.

Atskaites periodā Sabiedrības darbībās ar Fonda mantu netika konstatētas klūdas vai neatbilstības piemērojamo LR tiesību aktu prasībām.

  
Guntis Beļavskis  
valdes priekšsēdētājs, p.p.

### AKTĪVU UN SAISTĪBU PĀRSKATS

Piezīme		31.12.2017.	31.12.2016.
<b>Aktīvi</b>			
3	Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	295,818	256,555
4	Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi Akcijas Atvasinātie finanšu instrumenti	3,813,035 - <b>Kopā aktīvi</b>	3,898,351 379 <b>4,108,853</b>
			<b>4,155,285</b>
<b>Saistības</b>			
5	Uzkrātie izdevumi Pārējās saistības <b>Kopā saistības</b> <b>Neto aktīvi</b>	(8,946) (36,838) <b>(45,784)</b> <b>4,063,069</b>	(8,793) - <b>(8,793)</b> <b>4,146,492</b>

Pielikumi no 12. līdz 25. lpp. ir šo finanšu pārskatu neatņemama sastāvdaļa.

Kārlis Purgailis  
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,  
2018. gada 27. aprīlī

**IENĀKUMU UN IZDEVUMU PĀRSKATS**

<b>Piezīme</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Ienākumi</b>		
6 Procentu ienākumi	-	515
Dividenžu ienākumi	169,097	159,075
Pārējie ienākumi	-	243
<b>Kopā ienākumi</b>	<b>169,097</b>	<b>159,833</b>
<b>Izdevumi</b>		
Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai	(78,224)	(84,165)
Atlīdzība turētājbankai	(6,882)	(7,169)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(12,852)	(9,288)
<b>Kopā izdevumi</b>	<b>(97,958)</b>	<b>(100,622)</b>
<b>Ieguldījumu vērtības pieaugums</b>		
7 Realizētais ieguldījumu vērtības pieaugums	103,833	569,832
8 Nerealizētais ieguldījumu vērtības pieaugums	150,975	730,304
<b>Ieguldījumu vērtības pieaugums kopā</b>	<b>254,808</b>	<b>1,300,136</b>
Ārvalstu valūtu pārvērtēšanas rezultāts	(486,687)	331,122
<b>Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu (samazinājums)/pieaugums</b>	<b>(160,740)</b>	<b>1,690,469</b>

Pielikumi no 12. līdz 25. lpp. ir šo finanšu pārskatu neatņemama sastāvdaļa.

Kārlis Purgailis  
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,  
2018. gada 27. aprīlī

**NETO AKTĪVU KUSTĪBAS PĀRSKATS**

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Neto aktīvi pārskata perioda sākumā	4,146,492	3,765,847
ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu (samazinājums)/ pieaugums	(160,740)	1,690,469
Darījumi ar ieguldījumu apliecībām lenākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi	175,535 (891,154)	147,723 (1,457,547)
Apvienošanas brīdī pievienotie IF "CBL Eastern European SELECT Equity Fund" fonda neto aktīvi*	792,936	-
Neto aktīvu pieaugums/ (samazinājums) no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām	77,317	(1,309,824)
Neto aktīvu (samazinājums)/ pieaugums pārskata periodā	(83,423)	380,645
<b>Neto aktīvi pārskata perioda beigās</b>	<b>4,063,069</b>	<b>4,146,492</b>
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda sākumā	258,490	355,707
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	269,011	258,490
<b>Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda sākumā</b>	<b>16.04</b>	<b>10.59</b>
<b>Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda beigās</b>	<b>15.10</b>	<b>16.04</b>

\*Apvienošanas rezultātā pārņemtie neto aktīvi, skatīt pielikuma piezīmi Nr. 16 par IF "CBL Eastern European SELECT Equity Fund" pievienošanu.

Pielikumi no 12. līdz 25. lpp. ir šo finanšu pārskatu neatņemama sastāvdaļa.



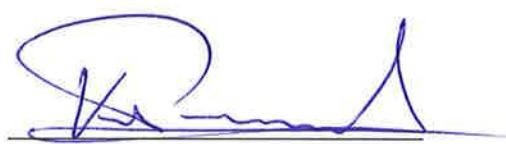
Kārlis Purgailis  
 Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,  
 2018. gada 27. aprīlī

**NAUDAS PLŪSMU PĀRSKATS**

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Procentu ienākumi	-	515
Pārējie ienākumi	-	243
Dividenžu ienākumi	169,097	159,075
Ieguldījumu pārvaldīšanas izdevumi	(102,450)	(95,518)
Finanšu ieguldījumu iegāde	(4,059,428)	(2,125,609)
Finanšu ieguldījumu pārdošana	4,187,063	3,394,306
Ārvalstu valūtas konvertācijas rezultāts	(917)	(436)
<b>Naudas līdzekļu pieaugums saimnieciskās darbības rezultātā</b>	<b>193,365</b>	<b>1,332,576</b>
lenākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas	175,535	147,723
Ieguldījumu apliecību atpakalpirkšanas izdevumi	(852,888)	(1,457,547)
Apvienošanas brīdi pievienotā IF "CBL Eastern European SELECT Equity Fund" fonda naudas atlakumi	538,934	-
<b>Naudas līdzekļu samazinājums finansēšanas darbības rezultātā</b>	<b>(138,419)</b>	<b>(1,309,824)</b>
<b>Naudas līdzekļu pieaugums</b>	<b>54,946</b>	<b>22,752</b>
<b>Naudas līdzekļi pārskata perioda sākumā</b>	<b>256,555</b>	<b>236,208</b>
<b>Naudas līdzekļu ārvalstu valūtās pārvērtēšanas rezultāts</b>	<b>(15,683)</b>	<b>(2,405)</b>
<b>Naudas līdzekļi pārskata perioda beigās</b>	<b>295,818</b>	<b>256,555</b>

Pielikumi no 12. līdz 25. lpp. ir šo finanšu pārskatu neatņemama sastāvdaļa.



Kārlis Purgailis  
 Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,  
 2018. gada 27. aprīlī

## FINANŠU PĀRSKATU PIELIKUMI

### 1. PIELIKUMS 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. PIELIKUMS NOZĪMĪGI GRĀMATVEDĪBAS UZSKAITES PRINCIPI

#### *Finanšu pārskatu sagatavošanas principi*

IF "CBL Russian Equity Fund" finanšu pārskati ir sagatavoti 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 laiku periodu no 2017. gada 1. janvāra līdz 2017. gada 31. decembrim.

Aktīvu un saistību pārskata sākuma atlikumi 2017. gada 1. janvārī sakrīt ar publicēto finanšu pārskatu par 2016. gada beigu atlikumiem.

#### *Funkcionālā un finanšu pārskatu valūta*

Fonda funkcionālā valūta ir ASV dolārs, bet saskaņā ar FKTK prasībām Fonda finanšu grāmatvedības uzskaite tiek veikta arī eiro.

#### *Būtiskas aplēses un pieņēmumi*

Lai sagatavotu finanšu pārskatus saskaņā ar SFPS, nepieciešams izdarīt būtiskus pieņēmumus. Tāpat, sagatavojojot 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 sniegtu 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 premjās 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 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 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:

<b>Valūta</b>	<b>31.12.2017.</b>	<b>31.12.2016.</b>
USD	1.19930	1.05410
GBP	0.88723	0.85618
RUB	69.3920	64.3000
HKD	9.37200	8.17510

## **Naudas līdzekļi**

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

## **Finanšu aktīvu un saistību patiesā vērtība**

Patiesā vērtība ir cena, kuru saņemtu par aktīva pārdošanu vai samaksātu par saistību nodošanu parastā darījumā, kas novērtēšanas datumā tiek noslēgts tirgus dalībnieku starpā pamata tirgū vai, ja tāda nav, visizdevīgākajā tirgū, kuram Fondam ir pieeja šajā datumā. Saistību patiesā vērtība atspoguļo saistību neizpildes risku.

Kad iespējams, Fonds novērtē Fonda finanšu instrumenta patieso vērtību, izmantojot aktīvā tirgū noteiktās finanšu instrumenta cenas. Tirgus tiek uzskatīts par aktīvu, ja darījumi ar aktīviem vai saistībām notiek pietiekami bieži un pietiekamā apjomā, lai varētu regulāri iegūt informāciju par cenām.

Ja nav pieejama aktīvā tirgū kotēta cena, Fonds izmanto vērtēšanas metodes, kurās pēc iespējas vairāk izmantoti novērojami tirgus dati, bet pēc iespējas mazāk - nenovērojami ievades lielumi. Izvēlētā vērtēšanas metode ietver visus faktorus, kurus tirgus dalībnieki ļemtu vērā, nosakot darījuma cenu.

Sākotnējā atzīšanā vislabākais finanšu instrumenta patiesās vērtības pierādījums ir darījuma cena, t. i., samaksātās vai saņemtās atlīdzības patiesā vērtība. Ja Fonds nosaka, ka patiesā vērtība sākotnējās atzīšanas brīdī atšķiras no darījuma cenas un patieso vērtību neapliecina ne identiska aktīva vai saistības kotēta cena aktīvā tirgū, ne vērtēšanas metodes, kurā izmantoti vienīgi novērojami dati, rezultāti, finanšu instruments tiek sākotnēji novērtēts patiesajā vērtībā, kas korigēta, lai atspoguļotu starpību starp patieso vērtību sākotnējās atzīšanas brīdī un darījuma cenu. Vēlāk šī starpība tiek atbilstoši atzīta peļņas vai zaudējumu aprēķinā, ļemot vērā instrumenta paredzamo izmantošanas laiku, bet ne vēlāk kā brīdī, kad vērtību pilnībā var pamatot ar novērojamiem tirgus datiem vai arī darījums ir pabeigts.

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. Fonda patiesā vērtībā novērtētie finanšu aktīvi ir klasificēti šajā vērtēšanas tehnikas hierarhijas 1. līmeņa, 2. līmeņa un 3. līmeņa kategorijā.

1. līmenī tiek uzrādīti finanšu instrumenti, kuru patiesā vērtība ir noteikta, balstoties uz aktīvā tirgū kotētām biržas cenām. Šajā kategorijā pārsvarā ietilpst akcijas, parāda vērtspapīri, īstermiņa obligācijas un standartizēti atvasinātie instrumenti, kuru vērtēšanā tiek izmantotas kotētas biržas cenas. Vērtspapīri, kuri tiek tirgoti aktīvos tirgos ārpus biržas, arī tiek iekļauti šajā kategorijā.

2. līmenī tiek uzrādīti finanšu instrumenti, kuru patiesās vērtības noteikšanai tiek izmantoti pieejami tirgus dati, kā piemēram, cenas līdzīgiem finanšu instrumentiem un ar kuriem tirgū ir veikti darījumi. Šajā kategorijā pārsvarā ir mazāk likvidi parāda vērtspapīri un atvasinātie finanšu instrumenti, kuri tiek novērtēti, balstoties uz pieejamiem tirgus datiem. Mazāk likvidu parāda vērtspapīru cena tiek korigēta par tirgū pieejamu ienesīguma likmju starpību.

3. līmenī tiek uzrādīti finanšu instrumenti, kuru patiesā vērtība tiek noteikta, izmantojot tirgū pieejamos datus un uzņēmuma iekšējos novērtējumus.

**IF "CBL Russian Equity Fund"  
2017. gada pārskats (EUR)**

Sabiedrība atzīst izmaiņu patiesās vērtības hierarhijas līmenī instrumentiem tā pārskata perioda beigās, kurā notikušas izmaiņas. Salīdzinot ar pagājušo gadu izmaiņas patiesās vērtības hierarhijas līmeņu klasifikācijā nav bijušas.

Finanšu aktīvu un finanšu saistību portfelji, kas pakļauti tirgus riskam un kredītriskam, ko pārvalda Fonds, balstoties uz neto pakļautību vai nu tirgus vai kredītriskam, tiek novērtēti, nemot vērā cenu, kas tiktū maksāta, lai pārdotu neto garo pozīciju (vai maksāta, lai nodotu neto īso pozīciju) atsevišķiem riskiem. Šīs portfeļa līmeņa korekcijas tiek attiecinātas uz atsevišķiem aktīviem un saistībām, balstoties uz relatīvām riska korekcijām attiecībā uz katru atsevišķo instrumentu portfelī.

### **Finanšu instrumenti**

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

#### ***Patiessajā vērtībā novērtētie finanšu instrumenti ar atspoguļojumu peļnā vai zaudējumos***

Patiessajā vērtībā novērtētie finanšu aktīvi ar atspoguļojumu peļnas 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 peļnas 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 (nekoriģēta). 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.

#### **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 Latvijas Republikas uzņēmumu ienākuma nodokļa maksātājs.

#### **Izmaiņas grāmatvedības uzskaites politikās**

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

***Jauni standarti un interpretācijas***

Sabiedrība ir pieņemusi turpmāk aprakstītos jaunos standartus un standartu papildinājumus, ieskaitot no tiem izrietošus papildinājumus citos standartos, kuru sākotnējās piemērošanas datums bija 2017. gada 1. janvāris. Turpmāk aprakstītās vadlīnijas, kas stājās spēkā 2017. gada 1. janvārī, nekādā veidā nav ietekmējušas šos finanšu pārskatus:

- Papildinājumi 7. SGS "Naudas plūsmas pārskats"
- Papildinājumi 12. SGS „Ienākuma nodokļi": Atliktā nodokļa aktīvu atzišana par nerealizētiem zaudējumiem
- Ikgadējie papildinājumi SFPS

Vairāki jauni standarti un interpretācijas ir publicēti, un tie stājas spēkā finanšu periodos, kas sākas 2018. gada 1. janvārī vai vēlāk, vai arī nav apstiprināti lietošanai Eiropas Savienībā:

9. SFPS "Finanšu instrumenti" (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2018. gada 1. janvārī vai vēlāk). Galvenās jaunās standarta iezīmes ir sekojošas:

- Finanšu aktīvi tiek klasificēti trīs vērtēšanas kategorijās: tie, kurus turpmāk novērtēs amortizētajā iegādes vērtībā; tie, kurus turpmāk novērtēs patiesajā vērtībā ar pārvērtēšanu pārējos vispārējos ienākumos (PVPVI); un tie, kurus turpmāk novērtēs patiesajā vērtībā ar pārvērtēšanu peļņas vai zaudējumu aprēķinā (PVPZA).
- Parāda instrumentu klasifikācija ir atkarīga no sabiedrības finanšu aktīvu vadības biznesa modeļa, kā arī no tā vai līgumiskās naudas plūsmas sastāv tikai no pamatsummas un procentu maksājumiem (TPPM). Ja parāda instrumentu tur, lai iekasētu naudas plūsmas, to var uzskaitīt amortizētajā iegādes vērtībā, ja tas atbilst TPPM prasībām. Tādi parāda instrumenti, kas izpilda TPPM prasības, tomēr kurus tur portfelī ar mērķi gan saņemt aktīvu naudas plūsmas, gan pārdot, var tikt klasificēti kā PVPVI. Finanšu aktīvi, kuru naudas plūsmas neatbilst TPPM prasībām, jāvērtē PVPZA (piemēram, atvasinātie finanšu instrumenti). Iegultie atvasinātie instrumenti netiek atdalīti no finanšu aktīviem, tomēr tiek iekļauti, izvērtējot TPPM prasības.
- Pašu kapitāla instrumentus vienmēr vērtē patiesajā vērtībā. Tomēr vadībai ir iespēja izdarīt neatsaucamu izvēli uzrādīt patiesās vērtības izmaiņu pārējos vispārējos ienākumos, ja instrumentu netur tirdzniecības nolūkā. Ja pašu kapitāla instrumentu tur tirdzniecības nolūkā, izmaiņas patiesajā vērtībā jāuzrāda peļņas vai zaudējumu aprēķinā.
- Vairums no 39. SGS prasībām attiecībā uz finanšu saistību klasifikāciju un novērtēšanu palika nemainīgas arī 9. SFPS. Galvenā izmaiņa attiecas uz to, ka sabiedrībai pārējo vispārējo ienākumu sastāvā būs jāuzrāda sava kreditriska izmaiņu ietekme uz finanšu saistībām, kas tiek vērtētas patiesajā vērtībā ar pārvērtēšanu peļņas vai zaudējumu aprēķinā.
- 9. SFPS ievieš jaunu modeli vērtības samazinājuma atzišanai – sagaidāmo kredītaudējumu (SKZ, expected credit loss) modeli. Modelim ir trīs pakāpju pieeja, kas balstās uz izmaiņām finanšu aktīva kreditkvalitātē, salīdzinot ar sākotnējo atzišanu. Praksē jaunās prasības nozīmēs to, ka sabiedrībai finanšu aktīva sākotnējās atzišanas brīdī būs jāatzīst tūlītējie zaudējumi, kas būs vienādi ar 12 mēnešu SKZ, arī tad, ja finanšu aktīvi būs bez vērtības samazināšanās pazīmēm (pircēju un pasūtītāju parādiem būs jāatzīst to mūža SKZ). Notiekot būtiskam kreditriska pieaugumam, vērtības samazinājumu noteiks, izmantojot aktīva mūža SKZ, nevis 12 mēnešu SKZ. Modelis iekļauj operacionālus atvieglojumus līzingam un pircēju un pasūtītāju parādiem.
- Riska ierobežošanas uzskaites prasības tika papildinātas, lai saskaņotu uzskaiti ar riska pārvaldību. Standarts piedāvā sabiedrībām grāmatvedības politikas izvēli starp 9. SFPS riska ierobežošanas uzskaites ieviešanu vai 39. SGS piemērošanas turpināšanu visiem riska ierobežošanas instrumentiem, jo 9. SFPS pašreiz nereglementē makro risku ierobežošanas instrumentu uzskaiti.

Sabiedrība neparedz, ka 9. SFPS būtiski ietekmēs Fonda finanšu pārskatus. Nemot vērā Fonda darbību un tā finanšu instrumentu veidus, nav paredzams, ka, ieviešot 9. SFPS prasības, mainīsies finanšu instrumentu klasifikācija un novērtējums. Sabiedrība uzskata, ka Fonda zaudējumi no vērtības samazināšanās varētu nepieaugt. Aktīviem, kas ietilpst paredzamo kredītaudējumu modeļa darbības apjomā, šie zaudējumi klūs nepastāvīgāki, tomēr šo aktīvu īpatsvars un termiņstruktūra nav paredzēta nozīmīga. Sabiedrība vēl nav pabeigusi 9. SFPS grāmatvedības politikas izstrādi.

15. SFPS "Ieņēmumi no līgumiem ar pircējiem" (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2018. gada 1. janvārī vai vēlāk). Jaunais standarts ievieš ieņēmumu atzišanu kopā ar preču vai pakalpojumu nodošanu pircējam, atbilstoši darījuma cenai. Ja atsevišķās preces un pakalpojumi tiek apvienoti piedāvājumu pakās, katras atsevišķās preces vai pakalpojuma

pārdošana ir atzīstama kā atsevišķs darījums un jebkādas līguma atlaides parasti ir jāattiecinā uz katru darījuma elementu. Darījumiem ar mainīgu atlīdzību ir jāatzīst minimālo summu, kas nav pakļauta būtiskam atcelšanas riskam. Izmaksas, kas saistītas ar klientu līgumu noslēgšanu, ir kapitalizējamas un amortizējamas līguma darbības laikā.

Sabiedrība neparedz, ka 15. SFPS būtiski ietekmēs Fonda finanšu pārskatus. Ņemot vērā Fonda darbību un tā gūto ieņēmumu veidus, nav paredzams, ka, ieviešot 15. SFPS prasības, mainīsies ieņēmumu atzīšanas laiks un novērtējums.

Grozījumi 15. SFPS "Ieņēmumi no līgumiem ar pircējiem" (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2018. gada 1. janvārī vai vēlāk).

16. SFPS "Noma" (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2019. gada 1. janvārī vai vēlāk). Jaunais standarts nosaka nomas līgumu atzīšanas, novērtēšanas un informācijas atklāšanas principus. Visi nomas līgumi nodrošina līzinga nēmējam tiesības izmantot aktīvu un, ja nomas maksājumi tiek veikt noteiktā laika periodā, iekļauj arī finansēšanas komponenti. Atbilstoši, 16. SFPS izslēdz iespēju klasificēt nomas līgumus kā operatīvo vai finanšu nomu, kā to noteica 17. SGS. Tā vietā, 16. SFPS ievieš vienotu nomnieka uzskaites modeli. Nomnieks savā uzskaitē atzīst: (a) aktīvus un saistības no visiem nomas līgumiem ar nomas termiņu vairāk kā 12 mēneši, izņemot zemas vērtības aktīvu nomas līgumus; un (b) nomāto aktīvu nolietojuma izmaksas atsevišķi no nomas saistību procentu izmaksām. Līzinga devēju uzskaitē saskaņā ar 16. SFPS ir lielā mērā līdzīga 17. SGS prasībām. Atbilstoši, līzinga devēji turpina klasificēt nomas līgumus kā operatīvās vai finanšu nomas, kā arī tiek saglabāta atšķirīga uzskaitē atkarībā no klasifikācijas.

Sabiedrība neparedz, ka 16. SFPS būtiski ietekmēs Fonda finanšu pārskatus, jo Fondam nav noslēgtu līgumu, kas ietilpst 16. SFPS darbības jomā.

Grozījumi 2. SFPS "Akciju maksājumi" (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2018. gada 1. janvārī vai vēlāk, pagaidām nav pieņemti ES).

17. SFPS "Apdrošināšanas līgumi" (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2021. gada 1. janvārī vai vēlāk, pagaidām nav pieņemti ES).

22. SFPIK "Ārvalstu valūtu pārrēķināšana un avansa maksājumi" (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2018. gada 1. janvārī vai vēlāk, pagaidām nav pieņemti ES).

23. SFPIK "Nenoteiktība lenākuma nodokļa uzskaitē" (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2019. gada 1. janvārī vai vēlāk, pagaidām nav pieņemti ES).

Grozījumi 40. SGS "leguldījuma īpašumi" – leguldījuma īpašumu pārklasificēšana (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2018. gada 1. janvārī vai vēlāk, pagaidām nav pieņemti ES).

Grozījumi 9. SFPS "Finanšu instrumenti" – Priekšapmaksas instrumenti ar negatīvo kompensāciju (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2019. gada 1. janvārī vai vēlāk, pagaidām nav pieņemti ES).

Grozījumi 28. SGS "Asociētie uzņēmumi un kopuzņēmumi" – Ilgtermiņa ieguldījumi asociētajos uzņēmumos un kopuzņēmumos (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2019. gada 1. janvārī vai vēlāk, pagaidām nav pieņemti ES).

Ikgadējie SFPS uzlabojumi. Šie grozījumi ietver izmaiņas 7 standartos:

- 12. SFPS "Informācijas atklāšana par līdzdalību citos uzņēmumos" (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2017. gada 1. janvārī vai vēlāk, pagaidām nav pieņemti ES).
- 1. SFPS "SFPS pirmreizējā piemērošana" (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2018. gada 1. janvārī vai vēlāk, pagaidām nav pieņemti ES), un
- 28. SGS "Asociētie uzņēmumi un kopuzņēmumi" (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2018. gada 1. janvārī vai vēlāk, pagaidām nav pieņemti ES).
- 3. SFPS - "Biznesa apvienošana" (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2019. gada 1. janvārī vai vēlāk, pagaidām nav pieņemti ES).
- 11. SFPS - "Vienošanās par sadarbību" (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2019. gada 1. janvārī vai vēlāk, pagaidām nav pieņemti ES).
- 12. SGS - "lenākuma nodokļi" (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2019. gada 1. janvārī vai vēlāk, pagaidām nav pieņemti ES).
- 23. SGS - "Aizņēmumu izmaksas" (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2019. gada 1. janvārī vai vēlāk, pagaidām nav pieņemti ES).

Sabiedrība pieņēma lēmumu neieviest jaunus standartus un interpretācijas pirms to spēkā stāšanās datuma. Līdzekļu pārvaldītāja vadība uzskata, ka jauno standartu, grozījumu un interpretāciju ieviešanai nebūs būtiskas ietekmes uz Fonda finanšu pārskatiem ieviešanas gadā.

### 3. PIELIKUMS PRASĪBAS UZ PIEPRASĪJUMU PRET KREDĪTIESTĀDĒM

	31.12.2017.	31.12.2016.	% no Fonda neto aktīviem uz 31.12.2017.
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm, AS "Citadele banka"	295,818	256,555	7.28%
<b>Kopā prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm</b>	<b>295,818</b>	<b>256,555</b>	<b>7.28%</b>

### 4. PIELIKUMS AKCIJAS

	31.12.2017.	31.12.2016.	% no Fonda neto aktīviem uz 31.12.2017.
<b>Uzņēmumu akcijas</b>	<b>3,813,035</b>	<b>3,898,351</b>	<b>93.85%</b>
Ne - OECD reģiona valstu uzņēmumu akcijas	3,758,696	3,834,771	92.51%
OECD reģiona valstu uzņēmumu akcijas	54,339	63,580	1.34%
<b>Kopā akcijas</b>	<b>3,813,035</b>	<b>3,898,351</b>	<b>93.85%</b>

Visas komercsabiedrību akcijas ir klasificētas kā tirdzniecības nolūkā turētie vērtspapīri. Uz 2017. 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 (EUR)	Iegādes vērtība	Uzskaites vērtība 31.12.2017	% no Fonda neto aktīviem 31.12.2017
<b>Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti</b>				<b>3,617,233</b>	<b>3,813,035</b>	<b>93.85%</b>
<b>Krievijas emitentu akcijas:</b>				<b>3,586,704</b>	<b>3,758,696</b>	<b>92.51%</b>
SBERBANK	US80585Y3080	USD	26,500	205,479	374,089	9.21%
LUKOIL	US69343P1057	USD	7,370	173,856	351,632	8.65%
GAZPROM OAO	US3682872078	USD	90,000	192,614	330,944	8.14%
X5 RETAIL GROUP	US98387E2054	USD	9,000	28,279	283,440	6.98%
ROSNEFT OIL	US67812M2070	USD	68,000	27,347	282,421	6.95%
TATNEFT PJSC	US8766292051	USD	4,500	18	185,058	4.55%
MAGNIT PJSC	US55953Q2021	USD	8,050	160,192	182,573	4.49%
SURGUTNEFTEGAZ	RU0009029524	RUB	450,000	309,499	181,350	4.46%
NOVATEK OAO	US6698881090	USD	1,800	334,116	180,105	4.43%
MAGNITOGORSK IRON & STEEL WORKS	US5591892048	USD	22,400	70,782	178,184	4.38%
MEGAFON PJSC	US58517T2096	USD	23,000	195,934	177,395	4.37%
MOSCOW EXCHANGE MICEX- RTS OAO	RU000A0JR4A1	RUB	100,500	177,787	156,894	3.86%
SEVERSTAL OAO	US8181503025	USD	11,500	103,144	147,478	3.63%
ALROSA AO	RU0007252813	RUB	132,500	61,184	143,246	3.53%
NOVOLIPETSK STEEL OJSC	US67011E2046	USD	4,800	94,562	102,140	2.51%
NORILSK NICKEL	US55315J1025	USD	6,000	271,903	93,705	2.31%
MOBILE TELESYSTEMS PJSC	US6074091090	USD	10,000	123	84,716	2.09%
MAIL.RU GROUP LTD	US5603172082	USD	3,200	114,502	77,112	1.90%
UNIPRO PJSC	RU000AQJNGA5	RUB	1,866,603	290,860	68,513	1.69%
QIWI PLC	US74735M1080	USD	4,540	97,717	57,578	1.42%
LENTA LTD	US52634T2006	USD	5,800	20,322	28,146	0.69%
YANDEX NV	NL0009805522	USD	900	51,336	24,434	0.60%
GLOBALTRANS INVESTMENT PLC	US37949E2046	USD	2,616	259,168	20,286	0.50%
ETALON GROUP LTD	US29760G1031	USD	6,786	125,875	16,975	0.42%
TMK OAO	US87260R2013	USD	4,075	19,986	16,887	0.42%

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	Iegādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 31.12.2017	% no Fonda neto aktīviem 31.12.2017
PHOSAGRO	US71922G2093	USD	1,050	130,166	13,395	0.33%
VOLGA TERRITORIAL GENERATING	RU000AOHML36	RUB	1	69,953	-	0.00%
<b>Šveices emitentu akcijas:</b>				<b>17,988</b>	<b>54,339</b>	<b>1.34%</b>
LUXOFT HOLDING INC	VGG572791041	USD	1,170	17,988	54,339	1.34%
<b>Kazahstāna emitentu akcijas:</b>				-	-	<b>0.00%</b>
KAZAKHSTAN KAGAZY PLC	US48667M4015	USD	14,000	-	-	0.00%
<b>Ukrainas emitentu akcijas:</b>				<b>12,541</b>	-	<b>0.00%</b>
EKVIN	UA2007051004	USD	2,000	12,541	-	0.00%
<b>Kopā akcijas:</b>				<b>3,617,233</b>	<b>3,813,035</b>	<b>93.85%</b>

## 5. PIELIKUMS UZKRĀTIE IZDEVUMI

	31.12.2017.	31.12.2016.
Uzkrātie izdevumi ieguldījumu pārvaldes sabiedrības komisijām	(6,597)	(6,651)
Uzkrātie izdevumi turētābankas komisijām	(594)	(569)
Uzkrātie izdevumi profesionālajiem pakalpojumiem	(1,755)	(1,573)
<b>Kopā uzkrātie izdevumi</b>	<b>(8,946)</b>	<b>(8,793)</b>

## 6. PIELIKUMS PROCENTU IENĀKUMI

	2017	2016
No prasībām uz pieprasījumu pret kredītestādēm	-	515
<b>Kopā procentu ienākumi</b>	<b>-</b>	<b>515</b>

Procenti par konta atlikumu 2017. gadā netika saņemti.

## 7. PIELIKUMS REALIZĒTAIS IEGULDĪJUMU VĒRTĪBAS PIAUGUMS/(SAMAZINĀJUMS)

	2017	2016
Pārskata perioda ienākumi no ieguldījumu pārdošanas*	4,332,672	3,369,534
Pārskata periodā pārdoto ieguldījumu iegādes vērtība	(3,535,088)	(2,847,270)
Pārdoto ieguldījumu vērtības (samazinājums)/ pieaugums, kas atzīts iepriekšējos pārskata gados	(693,751)	47,568
<b>Kopā realizētais ieguldījumu vērtības pieaugums</b>	<b>103,833</b>	<b>569,832</b>

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

## 8. PIELIKUMS NEREALIZĒTAIS IEGULDĪJUMU VĒRTĪBAS PIAUGUMS

	2017	2016
No akcijām	150,975	730,304
<b>Kopā nerealizētais ieguldījumu vērtības pieaugums</b>	<b>150,975</b>	<b>730,304</b>

## 9. PIELIKUMS IEGULDĪJUMU KUSTĪBAS PĀRSKATS

Nākamā tabula atspoguļo ieguldījumu kustību 2017. gadā:

	Palielinājums pārskata perioda laikā	Samazinājums pārskata perioda laikā*	iegūto aktīvu pievienošana**	Patiessās vērtības pārvērtēšanas rezultāts	31.12.2017.
<b>Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu ieguldījumi</b>					
Akcijas	3,898,351	4,059,428	(4,187,063)	257,128	(214,809)
Opcijas	379	-	-	-	(379)
<b>Kopā ieguldījumi</b>					
	<b>3,898,730</b>	<b>4,059,428</b>	<b>(4,187,063)</b>	<b>257,128</b>	<b>(215,188)</b>
					<b>3,813,035</b>

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

\*\* Skatīt pielikuma piezīmi Nr. 16 par IF "CBL Eastern European SELECT Equity Fund" pievienošanu

Nākamā tabula atspoguļo ieguldījumu kustību 2016. gadā:

	Palielinājums pārskata perioda laikā	Samazinājums pārskata perioda laikā*	Kopā ieguldījumu vērtības izmaiņas	31.12.2016.
	31.12.2015.			
<b>Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu ieguldījumi</b>				
Akcijas	3,537,951	2,079,618	(3,394,306)	1,675,088
Opcijas	-	45,991	-	(45,612)
<b>Kopā ieguldījumi</b>	<b>3,537,951</b>	<b>2,125,609</b>	<b>(3,394,306)</b>	<b>1,629,476</b>
				<b>3,898,730</b>

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

## 10. PIELIKUMS IEĶILĀTIE AKTĪVI

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

## 11. PIELIKUMS 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 (nekorigētas). Šis līmenis iekļauj biržā kotētās akcijas un parāda vērtspapīrus, kā arī citus biržā tirgotos finanšu instrumentus.

## 12. PIELIKUMS 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, mērišana un tā iespējamā novēršana. Ieguldījuma process var tikt ietekmēts valūtas kursa riska, procentu likmju riska, cenu izmaiņu riska, kā arī kreditiska, 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 pārvaldišanas struktūra**

Par riska identificēšanu un tā mērišanu 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 mērišanas 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 pārvaldišanas 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 kurga 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; otrs – 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 pelnīspēju, kā arī citus faktorus, kas ietekmē vērtspapīra cenu, galvenokārt pamatojoties uz emitenta publiskotiem pārskatiem, informāciju masu mēdījtos utt. Šeit uzmanība tiek pievērsta gan vērtspapīru cenu svārstīgumam (deviācijām), gan to korelācijām. Tā rezultātā ir iespējams aprēķināt cenu kopējo risku portfelī esošajiem vērtspapīriem, nemot vērā to vēsturisko ienesīgumu.

Fonda pārskata perioda beigās betas koeficients (koeficients atspoguļo to, kā mainās Fonda ienesīgums, mainoties tirgus ienesīgumam) bija 0.85. Betas koeficients tiek aprēķināts izmantojot pārskata gada datus. Izvēlētais tirgus indekss kopš 2017. gada 1. jūlija – MSCIRussia10/40NetTR (Krievijas akciju tirgus indekss). Tirgus indeksa svārstīgums aprēķinātas kā attiecīgā pārskata perioda standartnovirze.

Tirgus svārstīgums	Fonda vērtības svārstīgums
16.54%	14.02%

2016. gada beigās betas koeficients bija 0.75. Betas koeficients aprēķināts izmantojot 2016. gada datus. Par tirgus indeksu 2016. gadā tika izvēlēts RTS indekss (Krievijas akciju tirgus indekss). Tirgus indeksa svārstīgums aprēķinātas kā attiecīgā pārskata perioda standartnovirze.

Tirgus svārstīgums	Fonda vērtības svārstīgums
33.51%	25.26%

### **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 2017. gada 31. decembrī:

	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>GBP</b>	<b>RUB</b>	<b>HKD</b>	<b>Kopā</b>
<b>Aktīvi</b>						
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	3,228	132,397	3,829	4,575	151,789	295,818
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi						
Akcijas	-	3,263,032	-	550,003	-	3,813,035
Opcija	-	-	-	-	-	-
<b>Kopā aktīvi</b>	<b>3,228</b>	<b>3,395,429</b>	<b>3,829</b>	<b>554,578</b>	<b>151,789</b>	<b>4,108,853</b>
<b>Saistības</b>						
Uzkrātie izdevumi	(1,755)	(7,191)	-	-	-	(8,946)
Pārējās saistības	-	(36,838)	-	-	-	(36,838)
<b>Kopā saistības</b>	<b>(1,755)</b>	<b>(44,029)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(45,784)</b>
<b>Neto aktīvi</b>	<b>1,473</b>	<b>3,351,400</b>	<b>3,829</b>	<b>554,578</b>	<b>151,789</b>	<b>4,063,069</b>
<i>Neto / (īsā) garā pozīcija</i>	0.04%	82.48%	0.09%	13.65%	3.74%	100.00%

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību sadalījumu pa valūtām 2016. gada 31. decembrī:

	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>GBP</b>	<b>RUB</b>	<b>Kopā</b>
<b>Aktīvi</b>					
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	2,733	228,805	947	24,070	256,555
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi					
Akcijas	-	3,155,571	-	742,780	3,898,351
Opcija	-	379	-	-	379
<b>Kopā aktīvi</b>	<b>2,733</b>	<b>3,384,755</b>	<b>947</b>	<b>766,850</b>	<b>4,155,285</b>
<b>Saistības</b>					
Uzkrātie izdevumi	(1,573)	(7,220)	-	-	(8,793)
<b>Kopā saistības</b>	<b>(1,573)</b>	<b>(7,220)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(8,793)</b>
<b>Neto aktīvi</b>	<b>1,160</b>	<b>3,377,535</b>	<b>947</b>	<b>766,850</b>	<b>4,146,492</b>
<i>Neto / (īsā) garā pozīcija</i>	0.03%	81.46%	0.02%	18.49%	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.

<b>Valūtas kursta izmaiņas ietekme (2017. gads)</b>			<b>Valūtas kursta izmaiņas ietekme (2016. gads)</b>		
<b>Valūta</b>	<b>Īpatsvars fondā (% no neto aktīviem)</b>	<b>Valūtas kursta izmaiņa pret USD</b>	<b>Valūta</b>	<b>Īpatsvars fondā (% no neto aktīviem)</b>	<b>Valūtas kursta izmaiņa pret USD</b>
EUR	0.04%	7.42%	EUR	0.03%	8.27%
USD	82.48%	0.00%	USD	81.46%	0.00%
GBP	0.09%	8.90%	GBP	0.02%	13.87%
RUB	13.65%	11.09%	RUB	18.49%	19.61%
HKD	3.74%	0.57%			3.63%
<b>Kopā</b>	<b>100.00%</b>	<b>1.54%</b>	<b>Kopā</b>	<b>100.00%</b>	<b>3.63%</b>

### Koncentrāciju risks

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

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību ģeogrāfisko sadalījumu 2017. gada 31. decembrī:

	Latvija	Citas OECD reģiona valstis	Ne - OECD reģiona valstis	Kopā
<b>Aktīvi</b>				
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiesādēm	295,818	-	-	295,818
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi	-	54,339	3,758,696	3,813,035
Akcijas	-	-	-	-
Opcija	-	-	-	-
<b>Kopā aktīvi</b>	<b>295,818</b>	<b>54,339</b>	<b>3,758,696</b>	<b>4,108,853</b>
<b>Saistības</b>				
Uzkrātie izdevumi	(8,946)	-	-	(8,946)
Pārējās saistības	(36,838)	-	-	(36,838)
<b>Kopā saistības</b>	<b>(45,784)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(45,784)</b>
<b>Neto aktīvi</b>	<b>250,034</b>	<b>54,339</b>	<b>3,758,696</b>	<b>4,063,069</b>

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību ģeogrāfisko sadalījumu 2016. gada 31. decembrī:

	Latvija	Citas OECD reģiona valstis	Ne - OECD reģiona valstis	Kopā
<b>Aktīvi</b>				
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiesādēm	256,555	-	-	256,555
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi	-	63,580	3,834,771	3 898 351
Akcijas	-	-	-	-
Opcija	-	-	379	379
<b>Kopā aktīvi</b>	<b>256,555</b>	<b>63,580</b>	<b>3,835,150</b>	<b>4,155,285</b>
<b>Saistības</b>				
Uzkrātie izdevumi	(8,793)	-	-	(8,793)
<b>Kopā saistības</b>	<b>(8,793)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(8,793)</b>
<b>Neto aktīvi</b>	<b>247,762</b>	<b>63,580</b>	<b>3,835,150</b>	<b>4,146,492</b>

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

Valsts	Uzskaites vērtība	Uzskaites vērtība	% no Fonda neto aktīviem
	31.12.2017.	31.12.2016.	31.12.2017.
Krievija	3,758,696	3,834,771	92.51%
Latvija	250,034	247,762	6.15%
Šveice	54,339	63,580	1.34%
ASV	-	379	0.00%
<b>Kopā</b>	<b>4,063,069</b>	<b>3,765,847</b>	<b>100.00%</b>

Nākamā tabula atspoguļo Fonda vērtspapīru portfeļa nozaru sadalījumu.

Nozare	31.12.2017.	31.12.2016.	% no Fonda neto aktīviem uz 31.12.2017.
Energoressursi	1,511,510	1,182,495	37.20%
Izejmateriāli	695,035	787,679	17.11%
Finanšu pakalpojumi	547,958	587,961	13.49%
Patērētāju preces	494,159	500,024	12.16%
Telekomunikāciju pakalpojumi	262,111	256,527	6.45%
IT pakalpojumi	213,463	377,689	5.25%
Komunālie pakalpojumi	68,513	172,464	1.69%
Rūpniecība	20,286	33,512	0.50%
<b>Kopā</b>	<b>3,813,035</b>	<b>3,898,351</b>	<b>93.85%</b>

#### **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 nelikvīds. Tas var radīt situāciju, ka finanšu instrumentus vai citus aktīvus nevar pārdot vai tie tiek pārdoti ar samazinātu vērtību.

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību termiņstruktūru 2017. gada 31. decembrī:

	Līdz 1 mēn.	1 - 6 mēn.	Bez termiņa	Kopā
<b>Aktīvi</b>				
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	295,818	-	-	295,818
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi	-	-	-	-
Akcijas	-	-	3,813,035	3,813,035
Atvasinātie finanšu instrumenti	-	-	-	-
<b>Kopā aktīvi</b>	<b>295,818</b>	<b>-</b>	<b>3,813,035</b>	<b>4,108,853</b>
<b>Saistības</b>				
Uzkrātie izdevumi	(7,191)	(1,755)	-	(8,946)
Pārējās saistības	(36,838)	-	-	(36,838)
<b>Kopā saistības</b>	<b>(44,029)</b>	<b>(1,755)</b>	<b>-</b>	<b>(45,784)</b>
<b>Neto aktīvi</b>	<b>251,789</b>	<b>(1,755)</b>	<b>3,813,035</b>	<b>4,063,069</b>
<i>Tirā pozīcija %</i>	<i>6.20%</i>	<i>(0.04%)</i>	<i>93.84%</i>	<i>100.00%</i>

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību termiņstruktūru 2016. gada 31. decembrī:

	Līdz 1 mēn.	1 - 6 mēn.	Bez termiņa	Kopā
<b>Aktīvi</b>				
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	256,555	-	-	256,555
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi	-	-	-	-
Akcijas	-	-	3,898,351	3,898,351
Atvasinātie finanšu instrumenti	379	-	-	379
<b>Kopā aktīvi</b>	<b>256,934</b>	<b>-</b>	<b>3,898,351</b>	<b>4,155,285</b>
<b>Saistības</b>				
Uzkrātie izdevumi	(7,220)	(1,573)	-	(8,793)
<b>Kopā saistības</b>	<b>(7,220)</b>	<b>(1,573)</b>	<b>-</b>	<b>(8,793)</b>
<b>Neto aktīvi</b>	<b>249,714</b>	<b>(1,573)</b>	<b>3,898,351</b>	<b>4,146,492</b>
<i>Tirā pozīcija %</i>	<i>6.02%</i>	<i>(0.04%)</i>	<i>94.02%</i>	<i>100.00%</i>

### 13. PIELIKUMS INFORMĀCIJA PAR FONDA IEGULDĪJUMU APLIECĪBU TURĒTĀJIEM

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

	31.12.2017.	31.12.2016.	% no kopējā skaita uz 31.12.2017.
Saistīto personu turējumā esošās ieguldījumu apliecības	70	70	0.03%
Pārējo personu turējumā esošās ieguldījumu apliecības	268,941	258,420	99.97%
<b>Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās</b>	<b>269,011</b>	<b>258,490</b>	<b>100.00%</b>

### 14. PIELIKUMS DĀRĪJUMI AR SAISTĪTĀM PERSONĀM

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

Pārskata gadā samaksātā atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai ir uzrādīta ienākumu un izdevumu pārskatā. Pārskatā periodā saistītās personas neveica darījumus ar Fonda ieguldījumu apliecībām. Fonda ieguldījumu apliecību iegādes un atpakalpārdošanas darījumi tiek aprēķināti, nesmot vērā tikai to saistīto personu turējumā esošās ieguldījumu apliecības, kuras tika klasificētas kā Fonda saistītās personas 2017. un 2016. gadā.

### 15. PIELIKUMS IEGULDĪJUMU FONDA DARBĪBAS RĀDĪTĀJU DINAMIKA

	31.12.2017.	31.12.2016.	31.12.2015.	31.12.2014.	31.12.2013.
<b>Neto aktīvi (EUR)</b>	<b>4,063,069</b>	<b>4,146,492</b>	<b>3,765,847</b>	<b>3,583,380</b>	<b>7,828,562</b>
ieguldījumu apliecību skaits	269,011	258,490	355,707	385,544	476,487
ieguldījumu fonda daļu vērtība (EUR)	15.10	16.04	10.59	9.29	16.43
ieguldījumu fonda ienesīgums**	(5.86%)	51.29%	13.99%	(43.46%)	(3.13%)
<b>Neto aktīvi (USD)*</b>	<b>4,868,464</b>	<b>4,363,755</b>	<b>4,116,146</b>	<b>4,383,882</b>	<b>10,727,485</b>
ieguldījumu apliecību skaits	269,011	258,490	355,707	385,544	476,487
ieguldījumu fonda daļu vērtība (USD)	18.10	16.88	11.57	11.37	22.51
ieguldījumu fonda ienesīgums**	7.23%	45.74%	1.76%	(49.49%)	0.27%

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

\*\* Ienesīgums aprēķināts pienemot, ka gadā ir 365 dienas.

**16. PIELIKUMS PIEVIESENĀS IF "CBL EASTERN EUROPEAN SELECT EQUITY FUND" NETO AKTĪVI**

2017.gada 10.jūlijā tika veikta ieguldījumu fonda IF "CBL EASTERN EUROPEAN SELECT EQUITY FUND" un "CBL Russian Equity Fund" iekšzemes apvienošana. Zemāk ir norādīti fondu apvienošanas rezultātā pievienotie fonda IF "CBL EASTERN EUROPEAN SELECT EQUITY FUND" neto aktīvi 2017. gada 10. jūlijā un 2016. gada 31. decembrī.

	<b>10.07.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Aktīvi</b>		
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	536,482	156,873
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi		
Akcijas un citi vērtspapīri ar nefiksētu ienākumu ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tiem pielīdzināmie vērtspapīri	257,128	601,603
<b>Kopā aktīvi</b>	<b>793,610</b>	<b>758,476</b>
<b>Saistības</b>		
Uzkrātie izdevumi	(674)	(1,718)
<b>Kopā saistības</b>	<b>(674)</b>	<b>(1,718)</b>
<b>Neto aktīvi</b>	<b>792,936</b>	<b>756,758</b>
<b>Daju skaits</b>	<b>86,554</b>	<b>87,182</b>
<b>Dajas vērtība</b>	<b>9.16</b>	<b>8.68</b>



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

Tālrunis +371 67038000  
Fakss +371 67038002  
[kpmg.com/lv](http://kpmg.com/lv)

## Neatkarīgu revidēntu ziņojums

### ieguldījumu fonda "CBL Russian Equity Fund" dalībniekiem

#### *Mūsu atzinums par finanšu pārskatiem*

Esam veikuši ieguldījumu fonda "CBL Russian Equity Fund" ("Fonds") pievienotajā gada pārskatā ietverto finanšu pārskatu no 8. līdz 25. lapai revīziju. Pievienotie finanšu pārskati ietver:

- aktīvu un saistību pārskatu 2017. gada 31. decembrī,
- ienākumu un izdevumu pārskatu par gadu, kas noslēdzās 2017. gada 31. decembrī,
- neto aktīvu kustības pārskatu par gadu, kas noslēdzās 2017. gada 31. decembrī,
- naudas plūsmas pārskatu par gadu, kas noslēdzās 2017. gada 31. decembrī, kā arī
- finanšu pārskatu pielikumu, kas ietver nozīmīgu grāmatvedības uzskaites principu kopsavilkumu un citu paskaidrojošu informāciju.

Mūsuprāt, pievienotie finanšu pārskati sniedz patiesu un skaidru priekšstatu par ieguldījumu fonda "CBL Russian Equity Fund" finansiālo stāvokli 2017. gada 31. decembrī un par tās darbības finanšu rezultātiem un naudas plūsmu gadā, kas noslēdzās 2017. gada 31. decembrī, saskaņā ar Eiropas Savienībā apstiprinātajiem Starptautiskajiem finanšu pārskatu standartiem (turpmāk - SFPS).

#### *Atzinuma pamatojums*

Atbilstoši Latvijas Republikas (turpmāk- LR) Revīzijas pakalpojumu likumam mēs veicām revīziju saskaņā ar LR atzītiem starptautiskajiem revīzijas standartiem (turpmāk - SRS). Mūsu pienākumi, kas noteikti šajos standartos, ir turpmāk aprakstīti mūsu ziņojuma sadaļā *Revidēntu atbildība par finanšu pārskatu revīziju*.

Mēs esam neatkarīgi no Fonda saskaņā ar Starptautiskās Grāmatvežu ētikas standartu padomes izstrādātā Profesionālu grāmatvežu ētikas kodeksa (SGĒSP kodekss) prasībām un LR Revīzijas pakalpojumu likumā iekļautajām neatkarības prasībām, kas ir piemērojamas mūsu veiktajai finanšu pārskata revīzijai Latvijas Republikā. Mēs esam ievērojuši arī SGĒSP kodeksā un LR Revīzijas pakalpojumu likumā noteiktos pārējos profesionālās ētikas principus un objektivitātes prasības.

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

#### *Ziņošana par citu informāciju*

Par citu informāciju atbild Fonda vadība. Citu informāciju veido:

- informācija par ieguldījumu fondu, kas sniegtā pievienotā gada pārskata 3. lapā
- ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums, kas sniegs pievienotā gada pārskata 4. un 5. lapā,
- paziņojums par ieguldījumu pārvaldes sabiedrības valdes atbildību, kas sniegs pievienotā gada pārskata 6. lapā,

Mūsu atzinums par finanšu pārskatiem neattiecas uz gada pārskatā ietverto citu informāciju, un mēs nesniedzam par to nekāda veida apliecinājumu, izņemot to kā norādīts mūsu ziņojuma sadaļā.

*Uz citu informāciju attiecināmas citas ziņošanas prasības saskaņā ar LR tiesību aktu prasībām.*

Saistībā ar finanšu pārskatu revīziju mūsu pienākums ir iepazīties ar citu informāciju un, to darot, izvērtēt, vai šī cita informācija būtiski neatšķiras no finanšu pārskatu informācijas vai no mūsu zināšanām, kuras mēs ieguvām revīzijas gaitā, un vai tā nesatur cita veida būtiskas neatbilstības.

Ja, balstoties uz veikto darbu un nemot vērā revīzijas laikā gūtās ziņas un izpratni par Fondu un tās darbības vidi, mēs secinām, ka citā informācijā ir būtiskas neatbilstības, mūsu pienākums ir ziņot par šādiem apstākļiem. Mūsu uzmanības loks nav nākuši apstākļi, par kuriem būtu jāziņo.

*Uz citu informāciju attiecināmas citas ziņošanas prasības saskaņā ar LR tiesību aktu prasībām*

Papildus tam, saskaņā ar LR Revīzijas pakalpojumu likumu mūsu pienākums ir sniegt viedokli, vai ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums ir sagatavots saskaņā ar tā sagatavošanu reglamentējošā normatīvā akta, LR Finanšu un kapitāla tirgus komisijas noteikumu prasībām Nr. 99 "ieguldījumu fonda un atvērtā alternatīvo ieguldījumu fonda gada pārskata, konsolidētā gada pārskata un pusgada pārskata sagatavošanas normatīvie noteikumi".

Pamatojoties vienīgi uz mūsu revīzijas ietvaros veiktajām procedūrām, mūsuprāt:

- ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojumā par pārskata gadu, par kuru ir sagatavoti finanšu pārskati, sniegtā informācija atbilst finanšu pārskatiem, un
- ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums ir sagatavots saskaņā ar LR Finanšu un kapitāla tirgus komisijas noteikumu Nr. 99 "ieguldījumu fonda un atvērtā alternatīvo ieguldījumu fonda gada pārskata, konsolidētā gada pārskata un pusgada pārskata sagatavošanas normatīvie noteikumi" prasībām.

*Vadības un personu, kurām uzticēta Fonda pārraudzība, atbildība par finanšu pārskatiem*

Vadība ir atbildīga par tādu finanšu pārskatu, kas sniedz patiesu un skaidru priekšstatu, sagatavošanu saskaņā ar Eiropas Savienībā apstiprinātajiem SFPS, kā arī par tādas iekšējās kontroles sistēmas uzturēšanu, kāda saskaņā ar vadības viedokli ir nepieciešama, lai būtu iespējams sagatavot finanšu pārskatus, kas nesatur ne krāpšanas, ne klūdas dēļ izraisītas būtiskas neatbilstības.

Sagatavojot finanšu pārskatus, vadības pienākums ir izvērtēt Fonda spēju turpināt darbību, pēc nepieciešamības sniedzot informāciju par apstākļiem, kas saistīti ar Fonda spēju turpināt darbību un darbības turpināšanas principa piemērošanu, ja vien vadība neplāno Fonda likvidāciju vai tās darbības izbeigšanu, vai arī tai nav citas reālas alternatīvas kā Fonda likvidācija vai darbības izbeigšana

Personas, kurām uzticēta Fonda pārraudzība, ir atbildīgas par Fonda finanšu pārskatu sagatavošanas procesa uzraudzību.

*Revidēntu atbildība par finanšu pārskatu revīziju*

Mūsu mērķis ir iegūt pietiekamu pārliecību par to, ka finanšu pārskati kopumā nesatur klūdas vai krāpšanas dēļ izraisītas būtiskas neatbilstības, un sniegt revidēntu ziņojumu, kurā izteikts atzinums. Pietiekama pārliecība ir augsta līmena pārliecība, bet tā negarantē, ka revīzijā, kas

veikta saskaņā ar SRS, vienmēr tiks atklāta būtiska neatbilstība, ja tāda pastāv. Neatbilstības var rasties krāpšanas vai kļūdas dēļ, un tās ir uzskatāmas par būtiskām, ja var pamatoti uzskatīt, ka tās katru atsevišķi vai visas kopā varētu ietekmēt saimnieciskos lēmumus, ko lietotāji pieņem, balstoties uz šo finanšu pārskatu.

Veicot revīziju saskaņā ar SRS, visa revīzijas procesa gaitā mēs izdarām profesionālus spriedumus un saglabājam profesionālo skepticismu. Mēs arī:

- identificējam un izvērtējam riskus, ka finanšu pārskatos varētu būt krāpšanas vai kļūdas dēļ izraisītās būtiskas neatbilstības, izstrādājam un veicam revīzijas procedūras šo risku mazināšanai, kā arī iegūstam revīzijas pierādījumus, kas sniedz pietiekamu un atbilstošu pamatojumu mūsu atzinumam. Risks, ka netiks atklātas būtiskas neatbilstības krāpšanas dēļ, ir augstāks nekā risks, ka netiks atklātas kļūdas izraisītas neatbilstības, jo krāpšana var ietvert slepenas norunas, dokumentu viltošanu, informācijas neuzrādīšanu ar nodomu, informācijas nepatiesu atspoguļošanu vai iekšējās kontroles pārkāpumus;
- iegūstam izpratni par iekšējo kontroli, kas ir būtiska revīzijas veikšanai, lai izstrādātu konkrētajiem apstākļiem atbilstošas revīzijas procedūras, bet nevis, lai sniegtu atzinumu par Fonda iekšējās kontroles efektivitāti;
- izvērtējam pielietoto grāmatvedības politiku atbilstību un grāmatvedības aplēšu un attiecīgās vadības uzrādītās informācijas pamatošību;
- izdarām secinājumu par vadības piemērotā darbības turpināšanas principa atbilstību, un, pamatojoties uz iegūtajiem revīzijas pierādījumiem, par to, vai pastāv būtiska nenoteiktība attiecībā uz notikumiem vai apstākļiem, kas var radīt nozīmīgas šaubas par Fonda spēju turpināt darbību. Ja mēs secinām, ka būtiska nenoteiktība pastāv, revidētu ziņojumā tiek vērsta uzmanība uz finanšu pārskatā sniegtu informāciju par šiem apstākļiem, vai, ja šāda informācija nav sniegta, mēs sniedzam modificētu atzinumu. Mūsu secinājumi ir pamatoti ar revīzijas pierādījumiem, kas iegūti līdz revidētu ziņojuma datumam. Tomēr nākotnes notikumu vai apstākļu ietekmē Fonds savu darbību var pārtraukt;
- izvērtējam vispārēju finanšu pārskatu struktūru un saturu, ieskaitot atklāto informāciju un skaidrojumus pielikumā, un to, vai finanšu pārskati patiesi atspoguļo pārskata pamatā esošos darījumus un notikumus.



Mēs sazināmies ar personām, kurām uzticēta Fonda pārraudzība, un, cita starpā, sniedzam informāciju par plānoto revīzijas apjomu un laiku, kā arī par svarīgiem revīzijas novērojumiem, tajā skaitā par būtiskiem iekšējās kontroles trūkumiem, kādus mēs identificējam revīzijas laikā.

KPMG Baltics SIA  
Licence Nr.55

O. F. R.  
Ondrej Fikrle  
Partneris pp KPMG Baltics SIA  
Rīga, Latvija  
2018. gada 30. aprīlī



Marina Ilijina  
Zvērināta revidente  
Sertifikāta Nr. 193