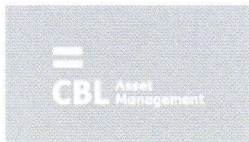


IEGULDĪJUMU FONDS
“CBL Russian Equity Fund”

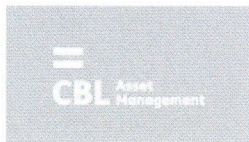
2020. GADA PUSGADA PĀRSKATS (NEAUDITĒTS)
(par periodu no 2020. gada 1. janvāra līdz 30. jūnijam)

Rīga, 2020



SATURA RĀDĪTĀJS

Informācija par ieguldījumu fondu	3
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums	4
Finanšu pārskati:	
Aktīvu un saistību pārskats	5
Ienākumu un izdevumu pārskats	6
Neto aktīvu kustības pārskats	7
Finanšu pārskatu pielikumi	8



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)
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības juridiskā adrese:	Republikas laukums 2a, Rīga, LV-1010, Latvija
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības reģistrācijas numurs:	40003577500
Licences ieguldījumu pārvaldes sabiedrības darbībai numurs:	06.03.07.098/367
Fonda līdzekļu turētājbankas nosaukums:	"Citadele banka" AS
Fonda līdzekļu turētājbankas juridiskā adrese:	Republikas laukums 2a, Rīga, LV-1010, Latvija
Fonda līdzekļu turētājbankas reģistrācijas numurs:	40103303559
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības padomes un valdes locekļu vārdi, uzvārdi, ieņemamie amati:	<i>Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības padome:</i> Padomes priekšsēdētājs – Juris Jākobsons – iecelts 11.10.2010. Padomes priekšsēdētāja vietnieks – Vladimirs Ivanovs – iecelts 06.11.2012. Padomes loceklis - Peter Meier – iecelts – 30.09.2015. <i>Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības valde:</i> 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 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:	Andrejs Piļka – iecelts 29.08.2019. Igoris Lahtadirs – iecelts 21.11.2013.
Ar Fonda pārvaldi saistītās tiesības un pienākumi:	Fonda pārvaldnieki veic visus Latvijas Republikas normatīvajos aktos, ieguldījumu pārvaldes sabiedrības Statūtos un Fonda prospektā paredzētos Fonda pārvaldnieka pienākumus.
Revidents:	KPMG Baltics AS 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.

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.

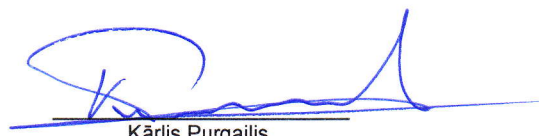
Krievijas akcijas 2020. gada pirmajā pusgadā nodemonstrēja ļoti svārstīgu kustību un zaudējumus, tāpat ka lielākā daļa no pasaules akciju tirgiem. MSCI Russia akciju indekss samazinājās par 25.3%, un vietējais RTS indekss perioda laikā sabruka par 21.7%. Šo rezultātu pamatā bija jaunā korona vīrusa uzliesmojums no sākuma Ķīnā, un pēc tam tā izplatījās visā pasaulē. Martā nekontrolēts COVID-19 uzliesmojums sasniedza globālu mērogu, kas sāka paniku pasaules finanšu tirgos. Investori padevās pārdošanas instinktam, masveidā atbrīvojoties no riska aktīviem. Lai gan jau aprīlī garastāvoklis uzlabojās kopā ar jaunu inficēšanās gadījumu skaita stabilizāciju lielos uzliesmojumu punktos, COVID-19 izraisītie ierobežojošie pasākumi tomēr atstāja negatīvu ietekmi uz ekonomiku. Dramatiska pieprasījuma krituma rezultātā, pusgada laikā naftas cenas sabruka par 37.7%. Pat vienu brīdi, WTI markas naftas līgumi pirmo reizi vēsturē tika pārdoti par dziļi negatīvām cenām, jo tirgotāji izvairījās no fiziskiem darījumiem nepietiekamas ASV krātuvju kapacitātes dēļ. Atbildot uz līdz šim neredzētiem ekonomiskiem izaicinājumiem, valdības visā pasaulē paziņoja par milzīgiem ekonomiku stimulējošiem pasākumiem, gan no monetārās, gan no fiskālās puses. Arī Krievijas Centrālā banka vairākas reizes samazināja galveno likmi, kas jūnijā sasniedza 4.5%, viszemāko līmeni kopš Padomju Savienības krišanas. Naftas tirgū OPEC+ valstis vienojās samazināt naftas ieguvu par 10 milj. barelu dienā. Tas viss sniedza būtisku atbalstu Krievijas akcijām, kam izdevās strauji pieaugt no marta zemajiem līmeņiem, atgūstot lielāko daļu no zaudējumiem. Tajā pašā laikā, pandēmijas situācija Krievijā saasinājās. Pat premjerministrs Mihails Mišustins arī bija saslimis ar šo vīrusu un līdz ar to bija spiests uz laiku nodot pienākumus viņa aizvietotājam Andrejam Belousovam. Perioda laikā Fonds nedaudz apsteidza tirgus, bet tomēr zaudēja 20% no savas vērtības. Atskaides perioda laikā lielāko negatīvo piesaistību Fondam deva tā ieguldījumi enerģētikas sektorā, izejmateriālu un finanšu pakalpojumu nozarēs. No otras puses, pozitīvo ietekmi uz Fondu atstāja tikai tā ieguldījumi plaša patēriņa preču nozarē, kur pārtikas tirdzniecības sektors kopumā, un īpaši visa nepieciešamā veikala formātā, bija imūni pret karantīna ierobežojošajiem pasākumiem un izmaiņām patēriņā uzvedībā.

Fonda neto aktīvu apjoms 2020. gada pirmajā pusē pazeminājās par 10.03% vai par 306,272 eiro un pusgada beigās veidoja 3,054,758 eiro. Bruto aktīvi uz 30.06.2020. bija 3,061,553. Savukārt Fonda daļas vērtība pārskata periodā pazeminājās par 3.89 eiro līdz 15.80 eiro. Kopējais Fonda ienesīgums 2020. gadā pirmajā pusē bija negatīvs – mīnuss 19.76% eiro izteiksmē un mīnuss 20.03% Fonda pamata valūtā (USD).

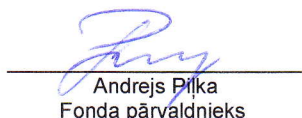
Kopējās pārvaldīšanas izmaksas pārskata periodā bija 37,172 eiro apmērā, kas nepārsniedz Fonda prospektā noteikto 4.00% maksimālo apmēru. No fonda aktīviem pārskata periodā tika segta atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai par fonda līdzekļu pārvaldīšanu 30,646 eiro apmērā, atlīdzība turētājbankai - 2,758 eiro apmērā, un pārējie izdevumi - 3,768 eiro apmērā.

Raugoties uz gada otro pusi, pārvaldnieks sagaida, ka Krievijas akciju sniegumu galvenokārt noteiks tādi ārējie faktori, kā piemēram, COVID-19 pandēmijas tālāka attīstība, naftas cenas dinamika, ģeopolitika, kā arī kopējais pieprasījums pēc riska aktīviem, īpaši – attīstības valstu tirgus akcijām. Jāatzīmē, ka makroekonomiskā situācija Krievijā ir stabila, starptautiskajām rezervēm esot tuvu augstākajiem līmeņiem mūsdienu vēsturē un ārējais parāds ir desmitgades zemākajos līmeņos.

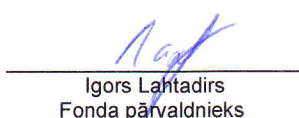
IPAS Valdes vārdā:



Kārlis Purgailis
Valdes priekšsēdētājs



Andrejs Pilka
Fonda pārvaldnieks



Igors Lahtadirs
Fonda pārvaldnieks

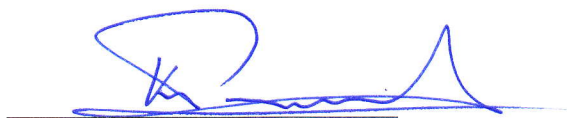
Rīgā, 2020. gada 31. jūlijā

AKTĪVU UN SAISTĪBU PĀRSKATS

	Pielikums	30.06.2020.	31.12.2019.
Aktīvi			
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	1	56,232	271,300
Patiesajā vērtībā novērtēti finanšu aktīvi ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā			
Kapitāla instrumenti	2	3,005,321	3,097,761
Kopā aktīvi		3,061,553	3,369,061
Saistības			
Uzkrātie izdevumi		(6,795)	(8,031)
Kopā saistības		(6,795)	(8,031)
Neto aktīvi		3,054,758	3,361,030

Pielikumi no 8. līdz 9. lpp. ir šī finanšu pārskata neatņemama sastāvdaļa.

IPAS Valdes vārdā:



Kārlis Purgailis
Valdes priekšsēdētājs

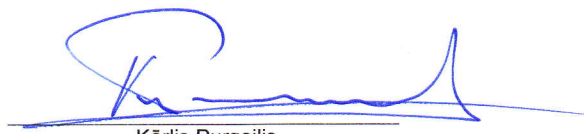
Rīgā, 2020. gada 31. jūlijā

IENĀKUMU UN IZDEVUMU PĀRSKATS

	01.01.2020.- 30.06.2020.	01.01.2019.- 30.06.2019.
Ienākumi		
Ienākumi no dividendēm	53,885	52,262
Kopā ienākumi	53,885	52,262
Izdevumi		
Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai	(30,646)	(38,089)
Atlīdzība turētājbankai	(2,758)	(3,428)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(3,768)	(5,324)
Kopā izdevumi	(37,172)	(46,841)
Ieguldījumu vērtības (samazinājums)/pieaugums		
Realizētais ieguldījumu vērtības (samazinājums)/pieaugums	(294,249)	99,295
Nerealizētais ieguldījumu vērtības (samazinājums)/pieaugums	(568,573)	775,599
Kopā ieguldījumu vērtības (samazinājums)/pieaugums	(862,822)	874,894
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu (samazinājums)/pieaugums	(846,109)	880,315

Pielikumi no 8. līdz 9. lpp. ir šī finanšu pārskata neatņemama sastāvdaļa.

IPAS Valdes vārdā:



Kārlis Purgailis
Valdes priekšsēdētājs

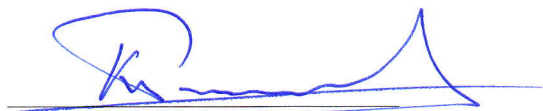
Rīgā, 2020. gada 31. jūlijā

NETO AKTĪVU KUSTĪBAS PĀRSKATS

	01.01.2020.- 30.06.2020.	01.01.2019.- 30.06.2019.
Neto aktīvi pārskata perioda sākumā	3,361,030	3,596,428
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu (samazinājums)/pieaugums	(846,109)	880,315
Darījumi ar ieguldījumu apliecībām		
<i>Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas</i>	927,555	44,758
<i>Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi</i>	(387,718)	(437,763)
Neto aktīvu pieaugums/(samazinājums) no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām	539,837	(393,005)
Neto aktīvu (samazinājums)/pieaugums pārskata periodā	(306,272)	487,310
Neto aktīvi pārskata perioda beigās	3,054,758	4,083,738
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda sākumā	170,712	244,813
Emitēto ieguldījumu apliecību un daļu skaits pārskata gada beigās	193,364	221,176
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda sākumā	19.69	14.69
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda beigās	15.80	18.46

Pielikumi no 8. līdz 9. lpp ir šī finanšu pārskata neatņemama sastāvdaļa.

IPAS Valdes vārdā:



Kārlis Purgailis
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā, 2020. gada 31. Jūlijā

FINANŠU PĀRSKATU PIELIKUMI

1. PIELIKUMS PRASĪBAS UZ PIEPRASĪJUMU PRET KREDĪTIESTĀDĒM

	30.06.2020.	% no Fonda neto aktīviem uz 30.06.2020.	31.12.2019.	% no Fonda neto aktīviem uz 31.12.2019.
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm, AS "Citadele banka"	56,232	1.84%	271,300	8.07%
Kopā prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	56,232	1.84%	271,300	8.07%

2. PIELIKUMS KAPITĀLA INSTRUMENTI

Visi kapitāla instrumenti ir finanšu aktīvi, kas novērtēti patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā. Uz 2020. gada 30. jūniju visas Fondam piederošie kapitāla instrumenti ir tirgotas regulētos tirgos.

Nākamā tabula atspoguļo kapitāla instrumentus sadalījumā pēc emitenta izcelsmes valsts:

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	legādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 30.06.2020. (EUR)	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2020.
Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti				3,168,200	3,005,321	98.38%
Krievijas emitentu kapitāla instrumenti:				3,168,077	3,005,321	98.38%
X5 RETAIL GROUP	US98387E2054	USD	9,200	243,292	289,851	9.49%
MMC Norilsk Nickel PJSC	US55315J1025	USD	11,400	246,910	267,031	8.74%
Lukoil	US69343P1057	USD	4,000	200,564	266,405	8.72%
Rosneft oil	US67812M2070	USD	57,000	322,536	256,341	8.40%
Mail.Ru Group Ltd	US5603172082	USD	7,370	156,325	147,097	4.82%
Yandex NV	NL0009805522	USD	3,290	94,731	145,844	4.77%
Magnit PJSC	US55953Q2021	USD	12,400	145,177	142,736	4.67%
QIWI plc	US74735M1080	USD	8,900	149,255	138,293	4.53%
Sberbank	US80585Y3080	USD	13,000	171,140	131,707	4.31%
Gazprom OAO	US3682872078	USD	27,000	150,847	130,154	4.26%
PhosAgro OAO	US71922G2093	USD	11,050	129,884	122,164	4.00%
Gazprom Neft PJSC	US36829G1076	USD	5,900	166,601	121,709	3.98%
Surgutneftegaz ADR	US8688612048	USD	24,850	176,542	118,391	3.88%
Mobile TeleSystems PJSC	US6074091090	USD	14,050	122,320	115,557	3.78%
Severstal OAO	US8181503025	USD	10,200	121,895	109,852	3.60%
NOVATEK OAO	US6698881090	USD	860	163,644	109,286	3.58%
Magnitogorsk Iron & Steel Works	US5591892048	USD	18,000	135,655	108,662	3.56%
Tatneft PJSC	US8766292051	USD	2,600	101,003	108,477	3.55%
Novolipetsk Steel OJSC	US67011E2046	USD	4,800	51,336	85,001	2.78%
Sistema JSFC	US48122U2042	USD	15,600	73,085	66,103	2.16%
Globaltrans Investment PLC	US37949E2046	USD	2,616	17,988	12,615	0.41%
TMK OAO	US87260R2013	USD	4,075	27,347	12,045	0.39%
Volga Territorial Generating	RU000A0HML36	RUB	1	-	-	-%
Kazahstānas emitentu kapitāla instrumenti:				123	-	-%
Kazakhstan Kagazy PLC	US48667M4015	USD	14,000	123	-	-%
Kopā kapitāla instrumenti:				3,168,200	3,005,321	98.38%

3. PIELIKUMS IEGULDĪJUMU FONDA DARBĪBAS RĀDĪTĀJU DINAMIKA

	30.06.2020.	31.12.2019	31.12.2018.	31.12.2017.
Neto aktīvi (EUR)	3,054,758	3,361,030	3,596,428	4,063,069
Ieguldījumu apliecību skaits	193,364	170,712	244,813	269,011
Ieguldījumu fonda daļu vērtība (EUR)	15.80	19.69	14.69	15.10
Ieguldījumu fonda ienesīgums**	(19.76%)	34.04%	(2.72%)	(5.86)%
Neto aktīvi (USD)*	3,420,719	3,775,782	4,117,910	4,868,464
Ieguldījumu apliecību skaits	193,364	170,712	244,813	269,011
Ieguldījumu fonda daļu vērtība (USD)	17.69	22.12	16.82	18.10
Ieguldījumu fonda ienesīgums**	(20.03%)	31.51%	(7.07%)	7.23%

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

** Ienesīgums aprēķināts kā fonda daļas vērtības izmaiņas pārskata periodā attiecībā pret tās vērtību perioda sākumā.

Pusgada pārskata ienesīgums uzrādīts absolūtā izteiksmē. Fonda gada ienesīgums ir izteikts kāpinot pakāpē, kur dalāmais ir 365, bet dalītājs – dienu skaits periodā.