

## **IEGULDĪJUMU FONDS**

**“CBL Strategic Allocation Funds”**

**(iepriekš „Citadele Strategic Allocation Funds”)**

### **Apakšfonds**

**“CBL Active Strategy Fund - USD”**

**(iepriekš “Citadele Active Strategy Fund – USD”)**

## **2015. GADA PUSGADA PĀRSKATS**

**(par periodu no 2015. gada 1. janvāra līdz 30. jūnijam)**

**IF "CBL Active Strategy Fund - USD"**  
**2015. gada pusgada pārskats**  
**Satura rādītājs**

Informācija par ieguldījumu fondu	3
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums	4
Finanšu pārskati:	
Pārskats par finanšu stāvokli	5
Visaptverošais ienākumu pārskats	6
Neto aktīvu kustības pārskats	7
Pielikumi	8

**IF "CBL Active Strategy Fund - USD"**  
**2015. gada pusgada pārskats**  
**Informācija par ieguldījumu fondu**

Fonda nosaukums:	"CBL Strategic Allocation Funds" (iepriekš „Citadele Strategic Allocation Funds”)
Fonda veids:	ieguldījumu fonds ar apakšfondiem
Fonda reģistrācijas datums:	2007. gada 24. augusts (pārreģistrācijas datums 2015. gada 30. marts)
Fonda numurs:	FL62- 06.03.04.098/41
Apakšfonda nosaukums:	„CBL Active Strategy Fund – USD” (iepriekš “Citadele Active Strategy Fund – USD”)
ieguldījumu pārvaldes sabiedrības nosaukums:	IPAS “CBL Asset Management” (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 vārds, uzvārds, ieņemamais amats :	<i>Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības padome:</i> Padomes priekšsēdētājs - Juris Jākobsons - iecelts 30.09.2010. Padomes priekšsēdētāja vietnieks – Vladimirs Ivanovs – iecelts 01.11.2012. Padomes loceklis – Aldis Paegle – iecelts 04.07.2014.  <i>Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības valde:</i> Valdes priekšsēdētājs - Uldis Upenieks – iecelts 01.11.2012. Valdes loceklis - Zigurds Vaikulis - iecelts 30.03.2007. Valdes loceklis – Andris Kotāns – iecelts 11.05.2015. Valdes locekle – Lolita Sičeva – iecelta 11.05.2015.
Ar 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) vārds, uzvārds:	Zigurds Vaikulis – iecelts 26.01.2011. Andris Kotāns – iecelts 29.06.2011.
Ar Fonda pārvaldi saistītās tiesības un pienākumi:	Fonda pārvaldnieki veic visus Latvijas Republikas normatīvajos aktos, ieguldījumu pārvaldes sabiedrības statūtos un Fonda prospektā paredzētos Fonda pārvaldnieka pienākumus.
Revidents:	KPMG Baltics SIA Vesetas iela 7 Rīga, LV-1013 Latvija Licences Nr. 55

**IF "CBL Active Strategy Fund - USD"**  
**2015. gada pusgada pārskats**  
**Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums**

Ieguldījumu fonda "CBL Strategic Allocation Funds" (iepriekš „Citadele Strategic Allocation Funds”) apakšfonda "CBL Active Strategy Fund – USD" (iepriekš "Citadele Active Strategy Fund – USD”) (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). Sabiedrība dibināta 2002. gada 11. janvārī ar reģistrācijas numuru 40003577500. Sabiedrības ieguldījumu pārvaldes pakalpojumu sniegšanai licences numurs ir 06.03.07.098/367.

Fonda ieguldījumu mērķis ir panākt ilgtermiņa kapitāla pieaugumu, veicot investīcijas ieguldījumu fondu apliecībās (daļās) un tām pielīdzināmos vērtspapīros, kuri ir reģistrēti Latvijā un citās Eiropas Savienības valstīs, kā arī OECD (Ekonomiskās Sadarbības un Attīstības Organizācija) dalībvalstīs. Akciju fondu īpatsvars portfelī var sastādīt līdz 100% no Fonda aktīviem.

Fonda neto aktīvu apjoms pārskata periodā pieauga par 17,532 eiro jeb par 8.91% un pusgada beigās veidoja 214,250 eiro. Vienas daļas vērtība pārskata periodā pieauga par 71 centu jeb par 10.74% un perioda beigās bija 7.32 eiro. Ienesīgums pārskata periodā eiro izteiksmē bija 22.84%, ASV dolāros – 4.06%.

Globālajā ekonomikā gads iesākās ar pavasarīgu vājumu ASV, kuru tautsaimniecība ģenerēja negatīvus pārsteigumus. Tie bija skaidrojami ar tādiem pārejošiem faktoriem kā nelabvēlīgi laikapstākļi un streiki Rietumu piekrastes ostās. Bija arī paliekošāki apgrūtinājumi, piemēram, dolāra dārgums, kas radīja pretvēju eksportam un konkurētspējai. Eirozonas ekonomika tajā pašā laikā, savukārt, turpināja uzņemt apgriezienus. Datos dominēja pozitīvi pārsteigumi, auga gan uzņēmēju, gan patērētāju optimisms un labvēlīgie efekti no lētās naftas spēcīgā Eirozonas iekšējo pieprasījumu.

Šobrīd globālajā ekonomikā novērojama sinhronizēta izaugsme Eiropā un ASV. Eirozonai labvēlīgu ceļavēju turpina radīt lētā eiro un lētās naftas faktori. Tāpat 2015. gadā pēc trīs gadu pārtraukuma atkal sākusī palielināties kredītu masa, turklāt banku kreditēšanas tendences aizvien attīstās aizņēmējiem draudzīgā virzienā. Tikmēr ASV makro pulsā gada sākumā novērotais vājums tiešām izrādījies pārejošs. Mājsaimniecību finanses joprojām ir veselīgas, turpinās uzlabojumi darba tirgū. Šobrīd prožektoru gaismā nonākuši globālās ekonomikas problēmpunkti. Grieķijas finanšu situācija, lai gan pagaidām atrisināta, visticamāk atsauksies uz Eiropas noskaņojumu. Attīstības valstis, savukārt, joprojām atrodas krītošu izejvielu cenu draudīgajā ēnā. 2015. gada pirmajā pusgadā metāli maksā vidēji 12%, pārtika – 25%, nafta 45% lētāk nekā pirms gada, kas šo valstu IKP un/vai valūtām neko labu nesola. Nelabvēlīgus efektus varētu atstāt arī Ķīnas akciju krīze. Kopumā pašreizējās IKP prognozes izskatās ticamas, tomēr iespējami negatīvi pārsteigumi.

Gada pirmajos sešos mēnešos salīdzinoši labāku sniegumu uzrādījušas aktīvu klases, kuras sevī ietver augstāku riska komponenti, savukārt zema riska segmentos bija novērojama negatīva atdeve. Tas, galvenokārt, saistāms ar etalona likmju kāpumu. Tā, piemēram, ASV 10 gadu obligāciju ienesīgums pārskata periodā pieauga par 18 bāzes punktiem, bet Vācijas valdības attiecīgā vērtspapīra ienesīgums – par 22 bāzes punktiem. Tā rezultātā Bloomberg/EFFAS ASV valdības obligāciju ar termiņu garāku par 1 gadu indeksa vērtība saruka par 0.20%, bet attiecīgais Vācijas valdības obligāciju indekss – par 0.91%. Negatīvu sniegumu uzrādīja arī ASV investīciju reitinga korporatīvo obligāciju segments. Indeksa FINRA-BLP Active Investment Grade US Corporate Bond Total Return Index vērtība pirmajā pusgadā samazinājās par 0.34%. Attīstības valstu obligāciju sniegums pārskata periodā tikmēr bija pozitīvs, kas skaidrojams ar riska prēmiju samazināšanos. JPMorgan EMBI Global Total Return indeksa vērtība sešos mēnešos pieauga par 1.76%. Vislabāk klājās akciju tirgiem, kur nedaudz labāku rezultātu uzrādīja attīstības valstis (MSCI Emerging Markets akciju indeksa sniegums: +3.00%). Attīstīto valstu akcijas atpalika tikai pavisam nedaudz, MSCI World indeksa atdevei esot 2.93% apmērā.

Fonda ieguldījumu struktūrā notikušas sekojošas izmaiņas. Obligāciju fondos ieguldīto līdzekļu daļa pusgada beigās veido 17.54% no Fonda, kas ir par 0.64 procenta punktiem (pp) vairāk nekā gada sākumā. Akciju fondu daļa samazinājusies par 0.40pp līdz 77.58% no Fonda neto aktīvu vērtības. Brīvo naudas līdzekļu īpatsvars Fondā ir 5.02% no neto aktīviem. Lielākā daļa līdzekļu (73.40%) ieguldīti Luksemburgā reģistrētos fondos. Fondā atrodas arī Latvijā un ASV reģistrēti ieguldījumu fondi.

Pārskata periodā no Fonda aktīviem tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 2,235 ASV dolāru apmērā jeb 1.87% no neto aktīvu vidējās vērtības, kas nepārsniedz Fonda prospektā noteiktos 3.75% maksimālos apmērus.

Fonda Pārvaldītājs arī turpmāk rūpīgi sekos finanšu tirgos valdošajām tendencēm un ģeopolitiskās situācijas izmaiņām, vienlaicīgi meklējot iespējas maksimizēt Fondā ieguldīto kapitālu, lai nodrošinātu pozitīvu ienesīgumu vidējā termiņā un ilgtermiņā.

---

Uldis Upenieks  
Valdes priekšsēdētājs

---

Zigurds Vaikulis  
Investīciju komitejas loceklis

---

Andris Kotāns  
Investīciju komitejas loceklis

Rīgā,  
2015. gada 28. augustā

**IF "CBL Active Strategy Fund - USD"**  
**2015. gada pusgada pārskats**  
**Pārskats par finanšu stāvokli**  
**(EUR)**

Piezīme	<u>30.06.2015.</u>	<u>31.12.2014.</u>
<b>Aktīvi</b>		
1	10,753	10,369
	Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi	
2	203,787	186,646
	Ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmie vērtspapīri	
	<b>214,540</b>	<b>197,015</b>
<b>Kopā aktīvi</b>		
<b>Saistības</b>		
	(290)	(297)
	Uzkrātie izdevumi	
	<b>(290)</b>	<b>(297)</b>
	<b>Kopā saistības</b>	
	<b>214,250</b>	<b>196,718</b>
	<b>Neto aktīvi</b>	

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

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

Rīgā,  
 2015. gada 28. augustā

**IF "CBL Active Strategy Fund - USD"**  
**2015. gada pusgada pārskats**  
**Visaptverošais ienākumu pārskats**  
**(EUR)**

	<u>01.01.2015.-</u> <u>30.06.2015.</u>	<u>01.01.2014.-</u> <u>30.06.2014.</u>
<b>Ienākumi</b>		
Procentu ienākumi	12	26
Dividenžu ienākumi	112	0
<b>Kopā ienākumi</b>	<u>124</u>	<u>26</u>
<b>Izdevumi</b>		
Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai	(1,359)	(1,057)
Atlīdzība turētājbankai	(196)	(152)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(452)	(206)
<b>Kopā izdevumi</b>	<u>(2,007)</u>	<u>(1,415)</u>
<b>Ieguldījumu vērtības pieaugums</b>		
Realizētais ieguldījumu vērtības pieaugums	1,572	1,252
Nerealizētais ieguldījumu vērtības pieaugums	3,490	6,199
<b>Kopā ieguldījumu vērtības pieaugums/ (samazinājums)</b>	<u>5,062</u>	<u>7,451</u>
Ārvalstu valūtu pārvērtēšanas (zaudējumi)/ peļņa	(17,884)	(292)
<b>Visaptverošie ienākumi</b>	<u><u>21,063</u></u>	<u><u>5,770</u></u>

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

---

Uldis Upenieks  
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,  
2015. gada 28. augustā

**IF "CBL Active Strategy Fund - USD"**  
**2015. gada pusgada pārskats**  
**Neto aktīvu kustības pārskats**  
**(EUR)**

	<b>01.01.2015.- 30.06.2015.</b>	<b>01.01.2014.- 30.06.2014.</b>
Neto aktīvi pārskata perioda sākumā	196,718	162,418
Visaptverošie ienākumi	21,063	5,770
Darījumi ar ieguldījumu apliecībām		
<i>Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas</i>	2,198	23,540
<i>Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi</i>	(5,729)	(6,106)
Neto aktīvu (samazinājums)/ pieaugums no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām	(3,531)	17,434
Neto aktīvu pieaugums pārskata periodā	17,532	23,204
<b>Neto aktīvi pārskata perioda beigās</b>	<b>214,250</b>	<b>185,622</b>
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda sākumā	29,744	26,822
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	29,259	29,748
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda sākumā	6.61	6.04
<b>Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda beigās</b>	<b>7.32</b>	<b>6.24</b>

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

---

Uldis Upenieks  
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,  
2015. gada 28. augustā

**IF "CBL Active Strategy Fund - USD"**  
**2015. gada pusgada pārskats**  
**Pielikumi**  
**(EUR)**

**1. Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm**

	30.06.2015.	31.12.2014.	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2015.
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm, AS "Citadele banka"	10,753	10,369	5.02%
<b>Kopā prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm</b>	<b>10,753</b>	<b>10,369</b>	<b>5.02%</b>

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

**2. Ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmie vērtspapīri**

Visas ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmie vērtspapīri tiek klasificēti kā tirdzniecības nolūkā turētie vērtspapīri.

Visas Fondam piederošās ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmie vērtspapīri tiek tirgoti regulētos tirgos, izņemot vērtspapīrus ar vērtību 118,113 EUR (2014. gada 31. decembrī – 111,426 EUR).

Nākamā tabula atspoguļo ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmos vērtspapīrus sadalījumā pēc emitenta izcelsmes valsts:

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Ieguldījumu valūta	Daudzums	Iegādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība (EUR) 30.06.2015.	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2015.
<b><u>Regulētos tirgos tirgotie finansu instrumenti</u></b>				<b>70,689</b>	<b>85,674</b>	<b>39.99%</b>
<b>Luksemburgā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības:</b>				<b>40,671</b>	<b>55,121</b>	<b>25.73%</b>
MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS - GLOBAL BRANDS FUND	LU0119620416	USD	223	9,625	19,410	9.06%
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND - US DOLLAR BOND	LU0106260564	USD	980	17,193	18,752	8.75%
ABERDEEN GLOBAL - EMERGING MARKETS EQUITY FUND	LU0132412106	USD	305	13,853	16,959	7.92%
<b>Latvijā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības:</b>				<b>30,018</b>	<b>30,553</b>	<b>14.26%</b>
CBL EASTERN EUROPEAN BOND FUND - USD	LV0000400125	USD	1,026	12,782	18,829	8.79%
CBL RUSSIAN EQUITY FUND	LV0000400190	USD	948	17,236	11,724	5.47%
<b><u>Regulētos tirgos netirgotie finansu instrumenti</u></b>				<b>87,964</b>	<b>118,113</b>	<b>55.13%</b>
<b>Luksemburgā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības:</b>				<b>75,612</b>	<b>102,140</b>	<b>47.67%</b>
MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS - US ADVANTAGE FUND	LU0225737302	USD	385	8,931	19,421	9.05%
MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS - GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	LU0384383872	USD	394	11,662	18,744	8.75%



**IF "CBL Active Strategy Fund - USD"**  
**2015. gada pusgada pārskats**  
**Pielikumi**  
**(EUR)**

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	ieguldījumu valūta	Daudzums	iegādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība (EUR) 30.06.2015.	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2015.
VONTOBEL FUND - EMERGING MARKETS EQUITY	LU0040507039	USD	30	16,631	18,550	8.66%
INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND LTD - GLOBAL FRANCHISE FUND	LU0426418637	USD	530	10,331	18,308	8.55%
BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EUROPEAN FOCUS FUND	LU0969580306	USD	1,270	15,126	14,778	6.90%
INVESCO PAN EUROPEAN STRUCTURED EQUITY FUND	LU1075211356	USD	1,180	12,931	12,339	5.76%
<b>ASV reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības:</b>				<b>12,352</b>	<b>15,973</b>	<b>7.46%</b>
SPDR S&P 500 ETF TRUST	US78462F1030	USD	87	12,352	15,973	7.46%
<b>Kopā ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības</b>				<b>158,653</b>	<b>203,787</b>	<b>95.12%</b>

Tā kā Sabiedrībai nav pieejama pietiekami detalizēta informācija par šo ieguldījumu fondu aktīviem, ko investoru vārdā pārvalda finanšu institūcijas, šie aktīvi nav analizēti pēc to faktiskā emitenta.

### 3. Ieguldījumu fonda darbības rādītāju dinamika

	30.06.2015.	31.12.2014.	31.12.2013.	31.12.2012.
<b>Fonda neto aktīvi (EUR)</b>	<b>214,250</b>	<b>196,718</b>	<b>162,418</b>	<b>210,450</b>
Fonda daļu skaits	29,259	29,744	26,882	33,969
Fonda daļu vērtība	7.32	6.61	6.04	6.20
Fonda ienesīgums**	22.84%	9.44%	(2.58)%	6.88%
<b>Fonda neto aktīvi (USD)*</b>	<b>239,724</b>	<b>238,835</b>	<b>221,646</b>	<b>278,539</b>
Fonda daļu skaits	29,259	29,744	26,882	33,969
Fonda daļu vērtība	8.19	8.03	8.25	8.20
Fonda ienesīgums**	4.06%	(2.67%)	0.61%	9.45%

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

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