



IEGULDĪJUMU FONDS “CBL European Leaders Equity Fund”

2025. GADA PUSGADA PĀRSKATS

(neauditēts)

Par periodu no 2025. gada
1. janvāra līdz 30. jūnijam

Sagatavots saskaņā ar Eiropas Savienības apstiprinātajiem SFPS
grāmatvedības standartiem

Rīga, 2025



**CBL ASSET
MANAGEMENT**



SATURA RĀDĪTĀJS

Informācija par ieguldījumu fondu	3
Ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības ziņojums	4
Paziņojums par ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības valdes atbildību	5
Finanšu pārskati:	
Aktīvu un saistību pārskats	6
Ienākumu un izdevumu pārskats	7
Finanšu pārskatu pielikumi	8

INFORMĀCIJA PAR IEGULDĪJUMU FONDU

Fonda nosaukums:	"CBL European Leaders Equity Fund"
Fonda veids:	ieguldījumu fonds
Fonda reģistrācijas datums:	2013. gada 7. marts
Fonda darbības uzsākšanas datums:	2013. gada 20. novembris
Fonda numurs:	FL127
Ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības nosaukums:	"CBL Asset Management" IPAS
Ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības juridiskā adrese:	Republikas laukums 2a, Rīga, LV-1010, Latvija
Ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības reģistrācijas numurs:	40003577500
Licences ieguldījumu pārvaldes akciju 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 akciju sabiedrības padomes un valdes locekļu vārdi, uzvārdi, ieņemamie amati:	Ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības padome: Padomes priekšsēdētājs – Vaidas Žagunis – iecelts 03.08.2021. Padomes priekšsēdētāja vietnieks – Vladimirs Ivanovs – iecelts 03.08.2021. Padomes loceklis - Edward Rebane – iecelts – 17.03.2025. Padomes locekle – Ruta Ezerskiene – atbrīvota – 17.03.2025.
	Ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības valde: Valdes priekšsēdētājs – Kārlis Purgailis Valdes loceklis – Zigurds Vaikulis Valdes locekle – Lolita Sičeva
Ar ieguldījumu fonda pārvaldi saistītās tiesības un pienākumi:	Padomes un valdes locekļi veic visus Latvijas Republikas normatīvajos aktos un ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības statūtos paredzētos padomes un valdes locekļu pienākumus.
Fonda pārvaldnieku vārdi, uzvārdi:	Andrejs Piļka Edgars Lao
Ar Fonda pārvaldi saistītās tiesības un pienākumi:	Fonda pārvaldnieki veic visus Latvijas Republikas normatīvajos aktos, ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības statūtos un Fonda prospektā paredzētos Fonda pārvaldnieka pienākumus.
Revidenti:	Rihards Grasis Zvērināts revidents Sertifikāts Nr.227 KPMG Baltics SIA Roberta Hirša iela 1, Rīga Latvija, LV-1045 Licences Nr. 55

IEGULDĪJUMU PĀRVALDES AKCIJU SABIEDRĪBAS ZIŅOJUMS

Ieguldījumu fonda "CBL European Leaders 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) un reģistrācijas numuru 40003577500. Sabiedrības darbības licences numurs ir 06.03.07.098/367, kas pēdējo reizi pārreģistrēta 2015. gada 19. janvārī.

Fonda ieguldījumu mērķis ir panākt ilgtermiņa kapitāla pieaugumu, investējot galvenokārt to emitentu akcijās, kuri ir reģistrēti vai kuru galvenā darbība notiek Eiropā. Fonda ienākumu veido akciju cenu pieaugums un ienākumi no dividendēm. Šīm finanšu produktam pamatā esošajos ieguldījumos nav ņemti vērā ES kritēriji vides ziņā ilgtspējīgām saimnieciskajām darbībām.

2025. gada pirmajā pusgadā fonda neto aktīvu apjoms palielinājies par 2,121,389 eiro un veidoja 11,601,772 eiro. Bruto aktīvu vērtība uz 30.06.2025 bija 11,624,906 eiro. Savukārt Fonda daļas vērtība 2025. gada pirmajā pusgadā palielinājās par 3.96 eiro, sasniedzot 57.28 eiro. Kopējais Fonda ienesīgums 2025. gada pirmajā pusgadā bija pozitīvs 7.43% fonda pamata valūtā (eiro) pēc finanšu tirgos noteiktiem ārvalstu valūtu kursiem dienas beigās.

2025. gada pirmais pusgads, neskatoties uz kopumā pozitīvu dinamiku, bija pasaules akciju tirgiem visai nemierīgs. Jau kopš Donalda Trampa inaugurācijas janvāra beigās finanšu tirgos valdīja paaugstinātā nervozitāte, kas savu kulmināciju sasniedza aprīļa sākumā, kad ASV izziņoja par masīviem importa tarifiem visām tirdzniecības partnervalstīm. Tas izsauca nozīmīgu korekciju pasaules akciju tirgos. Panika gan bija relatīvi īslaicīga. Mazinoties spriedzei tarifu frontē, riska aktīvi spēja atgūties no kritumiem un atgriezties pie izaugsmes. Rezultātā ASV galvenais akciju tirgus indekss S&P 500 pusgada laikā uzkāpa par 6%. Eiropas un attīstības tirgu akcijas izvirzījās vadībā, uzrādot vēl spēcīgāku pieaugumu. Eiropas plašais tirgus indekss Stoxx Europe 600 pieauga par 9%, attīstības tirgu akciju indeksi pakāpās vidēji par 13.7%.

D. Trampa administrācijas pretrunīgā un haotiskā tirdzniecības politika ieviesusi papildu nenoteiktības elementu ASV un pasaules ekonomikā. Kaut arī atsevišķi ASV aktivitātes un noskaņojuma rādītāji pirmajā pusgada vājinājās, ietekme uz ekonomiku un inflācijas cipariem no tarifiem līdz šim bija minimāla un pilnā mērā visdrīzāk izpaudīsies tikai nākamo ceturkšņu laikā, kad noliktavas, kuras tika aktīvi papildītas ar precēm pirms stājās spēkā augstāki tarifi, tiks iztukšotas. Par spīti maigākai tarifu retorikai, kopējais importa tarifu līmenis ASV, balstoties uz dažādiem aprēķiniem, patlaban ir tuvu 13-15% salīdzinājumā ar 2.5% 2024. gada beigās, un augustā varētu pieaugt, ja netiks panāktas vienošanas starp ASV un pārējām valstīm. Turklāt ASV izaugsmes dzinēj spēks – patērētājs – jau pirmajā pusgadā ir sācis sagurt. Privātā patēriņa izaugsme ASV kopš gada sākuma apstājas pēc spēcīgas izaugsmes iepriekšējo gadu laikā. Tikmēr eirozonas ražošanas sektorā kopš šā gada sākuma bija vērojama renesanse, liela mērā pateicoties pasūtījumiem no ASV. Eiropas akciju tirgum papildus spēcīgu atbalstu sniedza Eiropas valstu vienošanās palielināt tērpus militārās aizsardzības jomā, kā arī Vācijas apstiprināta fiskālā atbalsta programma, kas vērsta uz militāriem un infrastruktūras tērpiem, ar mērķi paaugstināt valsts konkurētspēju pēc ilgu gadu visai pieticīgiem infrastruktūras ieguldījumiem.

Reaģējot uz tarifu draudiem ekonomikai, analītiķi sāka samazināt kompāniju peļņas prognozes gan ASV, gan Eiropā. Tomēr pagaidām tiek prognozēts, ka ietekme uz kompāniju finanšu rezultātiem būs relatīvi neliela. Optimismu pavairot palīdzēja pirmā ceturkšņa finanšu atskaites, kas nesa pozitīvus pārsteigumus. Gandrīz 80% no ASV lielāko korporāciju peļņas rādītāji pārsniedza analītiķu prognozes, pie tam gada peļņas pieauguma temps sasniedza iespaidīgos 12.4%, kas ir par 7.5% vairāk nekā tika prognozēts. Eiropā vairāk nekā 60% uzņēmumu pārspēja analītiķu peļņas prognozes, vidēji pārsniedzot aplēses par vairāk nekā 6%. Spēcīgi finanšu rezultāti bija viens no galvenajiem tirgus dzinējiem pirmajā pusgadā.

2025. gada pirmajā pusē Fonda daļas vērtība pieauga par 6.7%. Lielāko pozitīvo ieguldījumu Fonda rezultātam sniedza sakaru pakalpojumu, rūpniecības un finanšu sektori. Lielāko negatīvo ietekmi uz fonda rezultātiem atstāja veselības aprūpes sektors, kas bija vienīgais sektors ar negatīvu atdevi pirmajā pusgadā. Brīvo naudas līdzekļu īpatsvars Fondā ir 2.19% no neto aktīviem.

Kopējas pārvaldīšanas izmaksas pārskata periodā bija 95,044 eiro apmērā, kas nepārsniedz Fonda prospektā noteikto 4.00% no maksimālā Fonda mantas maksājamo atlīdzības apmēru. No Fonda mantas maksājamo atlīdzību apmērs tiek noteikts procentos gadā no Fonda neto aktīvu vidējās vērtības.

No fonda aktīviem pārskata periodā tika segta atlīdzība ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrībai par fonda līdzekļu pārvaldīšanu 74,290 eiro apmērā, atlīdzība turētājbankai – 9,552 eiro apmērā, un pārējie izdevumi – 11,202 eiro apmērā. Fonda pastāvīgo maksu rādītājs pārskata periodā bija 1.72% no fonda vidējo neto aktīvu vērtības. Sabiedrības pārvaldē esošo ieguldījumu fondu prospektos maksa par gūtajiem rezultātiem (performance fee) nav paredzēta.

Kopš pārskata perioda beigām līdz tā apstiprināšanas dienai svarīgi notikumi, kas būtiski ietekmētu Fonda finansiālo stāvokli, nav notikuši.

Ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības Valdes vārdā:

Kārlis Purgailis
Valdes priekšsēdētājs

Andrejs Pilka
Fonda Pārvaldnieks

Edgars Lao
Fonda Pārvaldnieks

Rīgā, 2025. gada 29. jūlijā

*Šis pārskats ir parakstīts ar drošu elektronisko parakstu un satur laika zīmogu.

PAZIŅOJUMS PAR IEGULDĪJUMU PĀRVALDES AKCIJU SABIEDRĪBAS VALDES ATBILDĪBU

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

Finanšu pārskati, kas atspoguļoti no 8. līdz 10. lapai, ir sagatavoti, pamatojoties uz attaisnojuma dokumentiem, un sniedz skaidru un patiesu priekšstatu par Fonda finansiālo stāvokli 2025. gada 30. jūnijā un darbības rezultātu par 2025. gada pusgadu.

Iepriekš minētie finanšu pārskati ir sagatavoti saskaņā ar Eiropas Savienībā apstiprinātajiem SFPS grāmatvedības standartiem, kā to nosaka Latvijas Bankas noteikumi Nr. 382 "Ieguldījumu fonda un atvērtā alternatīvo ieguldījumu fonda gada pārskata, konsolidētā gada pārskata un pusgada pārskata sagatavošanas noteikumi", pamatojoties uz uzņēmējdarbības turpināšanas principu. Pārskata periodā ir konsekventi izmantotas atbilstošas uzskaites metodes. Finanšu pārskatu sagatavošanas gaitā vadības pieņemtie lēmumi un izdarītie pieņēmumi ir bijuši piesardzīgi un pamatoti.

Ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības valde ir atbildīga par atbilstošas uzskaites sistēmas nodrošināšanu, "CBL European Leaders Equity Fund" aktīvu saglabāšanu, kā arī krāpšanas un citu negodīgu darbību atklāšanu un novēršanu. Valde ir atbildīga par Latvijas Republikas "Ieguldījumu pārvaldes sabiedrību likumu", Latvijas Bankas noteikumu un citu Latvijas Republikas likumdošanas prasību izpildi.

Ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības Valdes vārdā:

Kārlis Purgailis
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā, 2025. gada 29. jūlijā

*Šis pārskats ir parakstīts ar drošu elektronisko parakstu un satur laika zīmogu.

AKTĪVU UN SAISTĪBU PĀRSKATS

	Pielikums	30.06.2025.	31.12.2024.
Aktīvi			
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	1	254,172	147,455
Finanšu aktīvi, kas novērtēti patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā			
Kapitāla instrumenti	2	11,370,734	9,351,763
Finanšu aktīvi, kas novērtēti amortizētajā iegādes vērtībā			
Pārējie aktīvi		-	220
Kopā aktīvi		11,624,906	9,499,438
Saistības			
Finanšu saistības, kas novērtētas amortizētajā iegādes vērtībā			
Uzkrātie izdevumi		23,134	(19,055)
Kopā saistības		23,134	(19,055)
Neto aktīvi		11,601,772	9,480,383

Pielikumi no 8. līdz 10. lapai ir šo finanšu pārskatu neatņemama sastāvdaļa.

Ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības Valdes vārdā:

Kārlis Purgailis
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā, 2025. gada 29. jūlijā

*Šis pārskats ir parakstīts ar drošu elektronisko parakstu un satur laika zīmogu

IENĀKUMU UN IZDEVUMU PĀRSKATS

	01.01.2025.- 30.06.2025.	01.01.2024.- 30.06.2024.
Pārskata perioda ienākumi		
Procentu ienākumi no prasībām pret kredītiestādēm	939	1,356
Ienākumi no dividendēm	68,123	81,430
Pārējie ienākumi	2,903	531
Kopā ienākumi	71,965	83,317
Pārskata perioda izdevumi		
Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrībai	(74,290)	(64,952)
Atlīdzība turētājbankai	(9,552)	(8,351)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(11,202)	(9,652)
Kopā izdevumi	(95,044)	(82,955)
Ieguldījumu vērtības pieaugums/ (samazinājums)		
Realizētais ieguldījumu vērtības (samazinājums)	(217,489)	(220,455)
Nerealizētais ieguldījumu vērtības pieaugums	962,080	1,031,261
Ieguldījumu vērtības pieaugums kopā	744,591	810,806
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu pieaugums	721,512	811,168

Pielikumi no 8. līdz 10. lapai ir šo finanšu pārskatu neatņemama sastāvdaļa.

Ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības Valdes vārdā:

Kārlis Purgailis
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā, 2025. gada 29. jūnijā

*Šis pārskats ir parakstīts ar drošu elektronisko parakstu un satur laika zīmogu.

FINANŠU PĀRSKATU PIELIKUMI

1. PIELIKUMS PRASĪBAS UZ PIEPRASĪJUMU PRET KREDĪTIESTĀDĒM

	% no Fonda neto aktīviem		% no Fonda neto aktīviem	
	30.06.2025.	30.06.2025.	31.12.2024.	31.12.2024.
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm, AS "Citadele banka"	254,172	2.19%	147,455	1.56%

2. PIELIKUMS KAPITĀLA INSTRUMENTI

Visi kapitāla instrumenti ir finanšu aktīvi, kas novērtēti patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā.

Nākamā tabula atspoguļo kapitāla instrumentus sadalījumā pēc emitenta izcelsmes valsts 2025. gada 30. jūnijā:

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	legādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 30.06.2025.	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2025.
Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti:				9,351,814	11,370,734	98.01%
Vācijas emitentu kapitāla instrumenti:				2,321,245	3,162,056	27.25%
GEA Group AG	DE0006602006	EUR	6,635	315,755	394,119	3.40%
Scout24 SE	DE000A12DM80	EUR	3,307	227,752	386,919	3.33%
Nemetschek SE	DE0006452907	EUR	3,014	180,842	370,722	3.20%
DEUTSCHE BOERSE STK N	DE0005810055	EUR	1,304	286,359	361,078	3.11%
SAP AG	DE0007164600	EUR	1,328	168,340	341,694	2.95%
CTS Eventim AG & Co. KGaA	DE0005470306	EUR	3,090	196,551	325,995	2.81%
HOCHTIEF AG	DE0006070006	EUR	1,652	294,810	276,380	2.38%
MTU Aero Engines AG	DE000A0D9PT0	EUR	700	260,083	263,900	2.27%
Rheinmetall AG	DE0007030009	EUR	130	178,324	233,220	2.01%
Muenchener Rueckversicherungs	DE0008430026	EUR	377	212,429	208,029	1.79%
Lielbritānijas emitentu kapitāla instrumenti:				1,785,457	1,990,472	17.16%
St James's Place PLC	GB0007669376	GBP	23,000	261,592	318,182	2.73%
Barclays PLC	GB0031348658	GBP	72,000	277,181	283,834	2.45%
Rolls-Royce Holdings PLC	GB00B63H8491	GBP	25,000	223,635	282,700	2.44%
Cranswick PLC	GB0002318888	GBP	4,500	255,615	281,414	2.43%
HSBC Holdings PLC	GB0005405286	GBP	23,700	249,473	244,258	2.11%
Games Workshop Group PLC	GB0003718474	GBP	1,100	178,041	207,785	1.79%
Rightmove PLC	GB00BGDT3G23	GBP	21,500	182,247	198,187	1.71%
Auto Trader Group PLC	GB00BVYVFW23	GBP	18,090	157,673	174,112	1.50%
Zviedrijas emitentu kapitāla instrumenti:				781,508	845,353	7.29%
Sectra AB	SE0022419784	SEK	10,183	250,221	318,467	2.75%
Lagercrantz Group AB	SE0014990966	SEK	13,598	268,511	275,949	2.38%
Atlas Copco AB	SE0017486889	SEK	18,426	262,776	250,937	2.16%
Nīderlandes emitentu kapitāla instrumenti:				573,366	813,975	7.02%
ASM International NV	NL0000334118	EUR	555	185,576	301,587	2.61%
ASML Holding NV	NL0010273215	EUR	379	136,301	256,810	2.21%
Adyen NV	NL0012969182	EUR	164	251,489	255,578	2.20%
Šveices emitentu kapitāla instrumenti:				572,577	705,956	6.08%
ABB Ltd	CH0012221716	CHF	5,850	190,895	296,036	2.55%
Siegfried Holding AG	CH1429326825	CHF	2,200	229,630	209,950	1.81%
Inficon Holding AG	CH1431598916	CHF	1,760	152,052	199,970	1.72%
Polijas emitentu kapitāla instrumenti:				423,061	667,173	5.75%
CD Projekt SA	PLOPTTC00011	PLN	5,700	231,682	377,286	3.25%
Dino Polska SA	PLDINPL00011	PLN	2,338	191,379	289,887	2.50%
Norvēģijas emitentu kapitāla instrumenti:				570,579	598,678	5.16%
Kongsberg Gruppen ASA	NO0013536151	NOK	12,265	389,134	404,601	3.49%
Gjensidige Forsikring ASA	NO0010582521	NOK	9,000	181,445	194,077	1.67%
Francijas emitentu kapitāla instrumenti:				431,495	557,775	4.81%
Safran SA	FR0000073272	EUR	1,362	251,452	375,640	3.24%
Thales SA	FR0000121329	EUR	730	180,043	182,135	1.57%
Spānijas emitentu kapitāla instrumenti:				461,641	544,469	4.69%
Industria de Diseno Textil SA	ES0148396007	EUR	6,251	186,717	276,169	2.38%
Endesa SA	ES0130670112	EUR	10,000	274,924	268,300	2.31%
Itālijas emitentu kapitāla instrumenti:				419,255	463,618	4.00%
UniCredit SpA	IT0005239360	EUR	4,450	249,355	253,071	2.19%
Ferrari NV	NL0011585146	EUR	506	169,900	210,547	1.81%



Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	legādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 30.06.2025.	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2025.
Dānijas emitentu kapitāla instrumenti:				513,571	454,830	3.92%
ROCKWOOL A/S	DK0063855168	DKK	6,760	226,359	268,238	2.31%
Novo Nordisk A/S	DK0062498333	DKK	3,155	287,212	186,592	1.61%
Austrijas emitentu kapitāla instrumenti:				284,309	329,449	2.84%
BAWAG Group AG	AT0000BAWAG2	EUR	3,042	284,309	329,449	2.84%
Beļģijas emitentu kapitāla instrumenti:				213,750	236,930	2.04%
Lotus Bakeries NV	BE0003604155	EUR	29	213,750	236,930	2.04%
Kapitāla instrumenti kopā:				9,351,814	11,370,734	98.01%

Nākamā tabula atspoguļo kapitāla instrumentus sadalījumā pēc emitenta izcelsmes valsts 2024. gada 31. decembrī:

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	legādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 31.12.2024.	% no Fonda neto aktīviem 31.12.2024.
Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti:				7,849,886	9,351,763	98.64%
Vācijas emitentu kapitāla instrumenti:				1,513,167	1,905,934	20.10%
SAP AG	DE0007164600	EUR	1,328	168,340	313,607	3.31%
Nemetschek SE	DE0006452907	EUR	3,014	180,842	281,809	2.97%
Rational AG	DE0007010803	EUR	325	253,927	267,475	2.82%
DEUTSCHE BOERSE STK N	DE0005810055	EUR	1,200	258,172	267,240	2.82%
GEA Group AG	DE0006602006	EUR	5,550	255,375	265,845	2.80%
Scout24 SE	DE000A12DM80	EUR	3,024	199,960	257,040	2.71%
CTS Eventim AG & Co. KGaA	DE0005470306	EUR	3,090	196,551	252,918	2.67%
Nīderlandes emitentu kapitāla instrumenti:				873,428	1,273,146	13.42%
ASM International NV	NL0000334118	EUR	555	185,576	310,134	3.27%
Wolters Kluwer NV	NL0000395903	EUR	1,838	203,414	294,356	3.10%
ASML Holding NV	NL0010273215	EUR	379	136,301	257,227	2.71%
Adyen NV	NL0012969182	EUR	144	220,484	206,496	2.18%
BE Semiconductor Industries NV	NL0012866412	EUR	1,549	127,653	204,933	2.16%
Zviedrijas emitentu kapitāla instrumenti:				1,092,391	1,115,052	11.76%
Atlas Copco AB	SE0017486889	SEK	18,426	262,776	270,625	2.85%
AAK AB	SE0011337708	SEK	8,898	215,851	244,289	2.58%
Sectra AB	SE0022419784	SEK	9,200	228,536	221,108	2.33%
Fortnox AB	SE0017161243	SEK	31,500	201,213	198,033	2.09%
Alfa Laval AB	SE0000695876	SEK	4,500	184,015	180,997	1.91%
Šveices emitentu kapitāla instrumenti:				987,336	1,053,565	11.11%
ABB Ltd	CH0012221716	CHF	5,850	190,895	304,993	3.22%
Siegfried Holding AG	CH0014284498	CHF	220	255,392	230,472	2.43%
VAT Group AG	CH0311864901	CHF	530	191,020	193,034	2.04%
Logitech International SA	CH0025751329	CHF	2,241	155,081	178,670	1.88%
Ificon Holding AG	CH0011029946	CHF	133	194,948	146,396	1.54%
Francijas emitentu kapitāla instrumenti:				716,933	832,421	8.79%
Safran SA	FR0000073272	EUR	1,251	223,452	265,212	2.80%
Schneider Electric SE	FR0000121972	EUR	1,038	239,838	250,054	2.64%
Hermes International	FR0000052292	EUR	91	133,688	211,211	2.23%
L'Oréal SA	FR0000120321	EUR	310	119,955	105,944	1.12%
Itālijas emitentu kapitāla instrumenti:				513,188	557,043	5.87%
Reply SpA	IT0005282865	EUR	1,622	234,833	243,787	2.57%
Ferrari NV	NL0011585146	EUR	460	147,573	188,140	1.98%
Moncler SpA	IT0004965148	EUR	2,460	130,782	125,116	1.32%
Polijas emitentu kapitāla instrumenti:				423,061	468,449	4.94%
CD Projekt SA	PLOPTTC00011	PLN	5,700	231,682	255,267	2.69%
Dino Polska SA	PLDINPL00011	PLN	2,338	191,379	213,182	2.25%
Lielbritānijas emitentu kapitāla instrumenti:				413,288	435,433	4.60%
Cranswick PLC	GB0002318888	GBP	4,500	255,615	263,212	2.78%
Auto Trader Group PLC	GB00BVYVFW23	GBP	18,090	157,673	172,221	1.82%
Dānijas emitentu kapitāla instrumenti:				431,050	420,170	4.44%
Novo Nordisk A/S	DK0062498333	DKK	2,776	256,654	230,893	2.44%
ROCKWOOL A/S	DK0010219153	DKK	554	174,396	189,277	2.00%



Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	Iegādes vērtība (EUR)	Uzskaites vērtība 31.12.2024.	% no Fonda neto aktīviem 31.12.2024.
Norvēģijas emitentu kapitāla instrumenti:				120,310	339,729	3.58%
Kongsberg Gruppen ASA	NO0003043309	NOK	3,133	120,310	339,729	3.58%
Spānijas emitentu kapitāla instrumenti:				186,717	312,550	3.30%
Industria de Diseno Textil SA	ES0148396007	EUR	6,251	186,717	312,550	3.30%
Beļģijas emitentu kapitāla instrumenti:				213,750	312,040	3.29%
Lotus Bakeries NV	BE0003604155	EUR	29	213,750	312,040	3.29%
Somijas emitentu kapitāla instrumenti:				205,861	186,259	1.96%
Wartsila OYJ Abp	FI0009003727	EUR	10,886	205,861	186,259	1.96%
Īrijas emitentu kapitāla instrumenti:				159,406	139,972	1.48%
Experian PLC	GB00B19NLV48	GBP	3,369	159,406	139,972	1.48%
Kapitāla instrumenti kopā:				7,849,886	9,351,763	98.64%

3. PIELIKUMS IEGULDĪJUMU FONDA NETO AKTĪVU VĒRTĪBAS UN KUSTĪBAS ATSPUGOJUMS

	01.01.2025.- 30.06.2025.	01.01.2024.- 30.06.2024.
Neto aktīvi pārskata perioda sākumā	9,480,383	8,370,468
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu pieaugums	721,512	811,168
Darījumi ar ieguldījuma apliecībām		
Ienākumi no ieguldījumu apliecību un daļu pārdošanas	1,861,228	1,893,028
Ieguldījumu apliecību un daļu atpakaļpirkšanas izdevumi	(461,351)	(704,753)
Neto aktīvu pieaugums no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām	1,399,877	1,188,275
Neto aktīvu pieaugums pārskata periodā	2,121,389	1,999,443
Neto aktīvi pārskata perioda beigās	11,601,772	10,369,911
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata gada sākumā	177,798	164,080
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata gada beigās	202,532	185,926
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata gada sākumā	53.32	51.01
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata gada beigās	57.28	55.77

4. PIELIKUMS IEGULDĪJUMU FONDA DARBĪBAS RĀDĪTĀJU DINAMIKA

	30.06.2025.	31.12.2024.	31.12.2023.	31.12.2022.
Fonda neto aktīvi (EUR)*	11,601,772	9,480,383	8,370,468	6,327,317
Fonda daļu skaits	202,532	177,798	164,080	151,419
Fonda daļu vērtība	57.28	53.32	51.01	41.79
Fonda ienesīgums*	7.43%	4.53%	22.06%	(35.79%)

* Ienesīgums aprēķināts pieņemot, ka gadā ir 365 dienas.

5. PIELIKUMS NOTIKUMI PĀRSKATA PERIODA LAIKĀ UN PĒC PĀRSKATA PERIODA BEIGU DATUMA

Kopš pārskata gada beigām līdz tā apstiprināšanas dienai nav notikuši svarīgi notikumi, kas varētu būtiski ietekmēt 2025. pusgada pārskata novērtējumu vai Fonda finansiālo stāvokli. Pārskata perioda laikā, saskaņā ar AS Citadeles grupas akcionāru lēmumu, notikušas izmaiņas IPAS "CBL Asset Management" Padomes sastāvā, 17.03.2025.g. Latvijas Banka ir apstiprinājusi Edward Rebane iecelšanu par IPAS "CBL Asset Management" Padomes locekli. Ruta Ezerskiene ir atbrīvota no Padomes locekļa pienākumiem.