



IEGULDĪJUMU FONDS “CBL OPPORTUNITIES FUNDS”

Apakšfonds
“CBL Optimal Opportunities Fund - EUR”

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	6
Finanšu pārskati:	
Aktīvu un saistību pārskats	7
Ienākumu uz izdevumu pārskats	8
Finanšu pārskatu pielikumi	9

INFORMĀCIJA PAR IEGULDĪJUMU FONDU

Fonda nosaukums:	"CBL Opportunities Funds"
Fonda reģistrācijas datums:	2007. gada 24. augusts
Fonda veids:	ieguldījumu fonds ar apakšfondiem
Apakšfonda nosaukums:	"CBL Optimal Opportunities Fund – EUR"
Apakšfonda numurs:	FFL70
Apakšfonda ISIN:	LV0000400398
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 vārds, uzvārds, ieņemamais amats:	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 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 vārds, uzvārds:	Zigurds Vaikulis Reinis Gerasimovs
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 Opportunities Funds" apakšfonda "CBL Optimal Opportunities Fund – EUR" (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. Akciju sabiedrības ieguldījumu pārvaldes pakalpojumu sniegšanai licences numurs ir 06.03.07.098/367.

Fonda ieguldījumu mērķis ir panākt ilgtermiņa kapitāla pieaugumu, veicot ieguldījumus Latvijā vai citās Eiropas Savienības dalībvalstīs reģistrētu ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecībās (daļās) un tiem pielīdzināmos vērtspapīros. Ieguldījumi var tikt veikti naudas tirgus, obligāciju, sabalansētu un akciju ieguldījumu fondos, kā arī Eiropas Savienības dalībvalstu un OECD dalībvalstu regulētā tirgū tirgotos ETF un kapitāla vērtspapīros. Nozaru ierobežojumi nav noteikti. Fondam ir aktīva ieguldījumu stratēģija, kas vērsta uz atsevišķu finanšu instrumentu atlasīšanu, ievērojot diversifikācijas un risku samazināšanas principus, tai skaitā ESG risku pārvaldības principus. Fonds neveicina vides un/vai sociālos raksturlielumus SFDR izpratnē un neveic ES taksonomijai atbilstīgus ieguldījumus. Bet ievērojot labas prakses pārvaldības principus un UN PRI parakstītāja pienākumus, fonds integrē ESG raksturlielumus fonda pārvaldības procesā. Akciju fondu īpatsvars portfelī var veidot līdz 70% no Fonda aktīviem. Šim finanšu produktam pamatā esošajos ieguldījumos nav ņemti vērā ES kritēriji vides ziņā ilgtspējīgām saimnieciskajām darbībām.

Fonda neto aktīvu apjoms pārskata perioda laikā palielinājies par 45,790 eiro jeb par 0.61% un pusgada beigās bija 7,538,492 eiro. Bruto aktīvi uz 30.06.2025. sasniedza 7,550,947 eiro. Vienas daļas vērtība pusgada laikā palielinājās par 0.15 eiro sasniedzot 12.45 eiro. Savukārt ienesīgums pārskata periodā eiro izteiksmē bija pozitīvs 1.22%.

Pasaules finanšu tirgos 2025. gada pirmais pusgads ir pagājis nemierīgi. 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. Kopš tā laika spriedze tarifu frontē pakāpeniski ir mazinājusies, bet riska aktīvu cenas ir atgriezušās uz izaugsmes trajektorijas. ASV plašam akciju tirgum pirmo pusgadu pat izdevās noslēgt ar jauniem cenu rekordiem.

D. Trampa administrācijas haotiskā tirdzniecības politika ieviesusi papildu nenoteiktību ASV un pasaules ekonomikā. Lai gan atsevišķi ASV aktivitātes un noskaņojuma rādītāji pirmajā pusgadā vājinājās, līdzšinējā tarifu ietekme uz ASV ekonomikas un inflācijas cipariem bija minimāla. Pilnā mērā tā varētu izpausties tikai nākamo ceturkšņu laikā, kad noliktavas, kuras tika piepildītas ar precēm pirms augstāki tarifi stājās spēkā, 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. Augustā tas varētu pieaugt, ja starp ASV un pārējām valstīm netiks panāktas vienošanās. Turklāt ASV izaugsmes dzinējspēks – privātais patēriņš – jau pirmajā pusgadā sāka manāmi sagurt. Ņemot vērā tarifu izraisīto turbulenci, ASV IKP izaugsmes prognozes šim un 2026. gadam tika samazinātas tuvāk 1.5%. Eirozonas prognozes ir salīdzinoši stabilas, paredzot ap 1% izaugsmi. Eirozonas ražošanas sektorā kopš gada sākuma bija vērojama renesanse, lielā mērā pateicoties pasūtījumiem no ASV. Eirozonas ražotāju noskaņojums uzlabojās, un ražošana atgriezās pie izaugsmes. Lielāki aizsardzības tēriņi un investīciju plāni Vācijā varētu daļēji atsvērt tarifu negatīvo efektu, kad atbalsts no ASV krājumu pieauguma mazināsies.

Kopš pērnā gada decembra ASV Federālā Rezervju Sistēma uzlikusi likmju mazināšanu uz pauzes, un šā gada pirmajā pusgadā dolāru procentu likme palika nemainīga 4.25-4.50% līmenī. Ņemot vērā D. Trampa politikas potenciāli negatīvo ietekmi uz ekonomiku un augšupvērsto spiedienu uz cenām, FRS ieņēmusi nogaidošu pozīciju. Savukārt inflācijas tempa palēnināšanās un trauslā izaugsme eirozonā ļāvusi ECB turpināt likmju mazināšanu. Kopš gada sākuma ECB pazemināja depozīta likmi vēl par 1 procentpunktu līdz 2.0%, un, acīmredzot, nav tālu no likmju cikla zemākā punkta. Finanšu tirgus prognozes paredz, ka tuvākā gada laikā bāzes likme ASV varētu tikt pazemināta līdz 3.25-3.50%, eirozonā – vēl vienu reizi līdz 1.75%.

Kā jau minējām, pavasarī pasaules akciju tirgi piedzīvoja kritumus par vairāk kā 15% eiro hedžētā izteiksmē, taču līdz ar tarifu kara deeskalāciju tie ātri atguvās. ASV akcijas, kas visvairāk cieta no tarifu izraisītās turbulences, pirmo pusgadu noslēdza ar 5% pieaugumu eiro hedžētā izteiksmē. Pārējos tirgos pieaugumi bija gandrīz divreiz straujāki. Tuvāk pirmā pusgada beigām Eiropas akciju kāpums pierima, taču pārskata periodā tās pieauga par nepilniem 10%, pateicoties spēcīgiem rezultātiem Vācijā. Arī attīstības tirgi pieauga par nepilniem 10% eiro hedžētā izteiksmē. Pirmais pusgads bija zīmīgs arī ar strauju ASV dolāra pavājinājumu – eiro vērtība pret dolāru kopš gada sākuma pieauga par nepilniem 14%.

Pārskata periodā visi obligāciju segmenti uzrādīja pozitīvus rezultātus. Atgriežoties investoru interesei par risku un mazinoties riska prēmijām, labākus rezultātus pirmajā pusgadā demonstrēja ASV spekulatīvā reitinga un attīstības valstu obligācijas ar vidēji 3.5-4.0% atdevi eiro hedžētā izteiksmē. Tirgus turbulences laikā drošās ASV valdības un uzņēmumu obligācijas pildīja portfeļu balansējošu funkciju un pirmajā pusgadā nodrošināja ap 3.0% atdevi eiro hedžētā izteiksmē. Līdzīgu rezultātu uzrādīja arī Eiropas riskantākas obligācijas. Savukārt Eiropas drošāku obligāciju rezultāti pirmajā pusgadā atpalika un atdeve nepārsniedza 1%. To lielākoties noteica augstāki Vācijas valdības garāko obligāciju ienesīgumi, reaģējot uz solījumiem kāpināt fiskālos tēriņus.

Bažas par nākotni pakāpeniski sāka atspoguļoties zemākās kompāniju peļņas prognozēs. Taču prognožu izmaiņas līdz šim bijušas salīdzinoši mērenas, ņemot vērā joprojām lielu nenoteiktību par ASV tarifu tālāko virzienu un to ietekmi uz kompāniju peļņspēju. Pēc vājākas izaugsmes šogad, nākamgad ASV un Eiropā tiek atkal gaidīta divciparu peļņas izaugsme, tomēr pastāv risks, ka kompāniju peļņu negatīvais revīziju cikls varētu paturpināties. Pirmās vājuma pazīmes ASV mājāsaimniecību pieprasījumā varētu apdraudēt ASV uzņēmumu spēju pārlīkt importa tarifus uz gala patērētājiem, savukārt eirozonā papildu negatīvo ietekmi uz eksportētājiem varētu atstāt nesensais eiro sadārdzinājums. Vājāka peļņas izaugsme kopā ar salīdzinoši dārgiem akciju novērtējumiem, it sevišķi ASV, nav pozitīvi akciju tirgus potenciālajam sniegunam pārskatāmā nākotnē.

Pārskata periodā Fondā notikušas sekojošas izmaiņas. Obligāciju fondu ieguldīto līdzekļu daļa pārskata perioda beigās veido 49.30% no Fonda neto aktīvu vērtības, kas ir par 14.07 procenta punktiem (pp) mazāk nekā gada sākumā. Akciju fondu daļa palielinājusies par 9.13 pp līdz 44.89% no Fonda neto aktīvu vērtības. Brīvo naudas līdzekļu īpatsvars Fondā ir 5.97% no neto aktīviem. Visi Fondā esošie fondi ir reģistrēti kādā no Eiropas Savienības dalībvalstīm. Lielākā daļa līdzekļu (46.92%) ieguldīti Luksemburgā reģistrētos fondos. Fonda ieguldījumi veikti arī Latvijā un Īrijā reģistrētos ieguldījumu fondos.

Kopējās pārvaldības izmaksas pārskata periodā bija 48,676 eiro, kas nepārsniedz prospektā noteikto 1.70% no maksimālā Fonda mantas maksājamo atlīdzības apmēru. Atlīdzība Sabiedrībai ieguldījumu fonda "CBL Opportunities Funds" apakšfondiem tiek noteikta procentos gadā no Apakšfonda neto aktīvu vidējās vērtības.

Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrībai veidoja 34,404 eiro, atlīdzība Turētājbankai – 6,519 eiro, attiecīgi pārējie pārvaldes izdevumi – 7,753 eiro. Fonda pastāvīgo maksu rādītājs pārskata periodā bija 1.34% 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.

Sabiedrības pārvaldnieku komanda arī turpmāk rūpīgi sekos līdzi pasaules finanšu tirgos valdošajām tendencēm. Lai Fonda struktūru pielāgotu atbilstoši esošās un sagaidāmās situācijas novērtējumam, galvenokārt tiks veiktas izmaiņas akciju fondu ieguldījumu īpatsvarā.

Ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības Valdes vārdā:

Kārlis Purgailis
Valdes priekšsēdētājs

Zigurds Vaikulis
Fonda pārvaldnieks

Reinis Gerasimovs
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

Sabiedrības Valde ir atbildīga par ieguldījumu fonda "CBL Opportunities Funds" apakšfonda "CBL Optimal Opportunities Fund - EUR" (turpmāk tekstā – Fonds) finanšu pārskatu sagatavošanu.

Finanšu pārskati, kas atspoguļoti no 7. līdz 11. 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 Optimal Opportunities Fund - EUR" 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	450,127	93,746
Finanšu aktīvi, kas novērtēti patiesajā vērtībā ar atspoguļojumu peļņas vai zaudējumu aprēķinā			
Ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmie vērtspapīri	2	7,100,820	7,427,442
Finanšu aktīvi, kas novērtēti amortizētajā iegādes vērtībā			
Pārējie aktīvi		-	1,000
Kopā aktīvi		7,550,947	7,522,188
Saistības			
Finanšu saistības, kas novērtētas amortizētajā iegādes vērtībā			
Uzkrātie izdevumi		(12,455)	(12,187)
Pārējās saistības		-	(17,299)
Kopā saistības		(12,455)	(29,486)
Neto aktīvi		7,538,492	7,492,702

Pielikumi no 9. līdz 11. 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.
Ienākumi		
Procentu ienākumi no prasībām pret kredītiestādēm	2,221	1,018
Kopā ienākumi	2,221	1,018
Pārskata perioda izdevumi		
Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrībai	(34,404)	(34,209)
Atlīdzība turētājbankai	(6,519)	(6,482)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(7,753)	(7,252)
Kopā izdevumi	(48,676)	(47,943)
Ieguldījumu vērtības pieaugums		
Realizētais ieguldījumu vērtības pieaugums	12,770	13,997
Nerealizētais ieguldījumu vērtības pieaugums	128,324	380,111
Kopā ieguldījumu vērtības pieaugums	141,094	394,108
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu pieaugums	94,639	347,183

Pielikumi no 9. līdz 11. 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.

FINANŠU PĀRSKATU PIELIKUMI

1. PIELIKUMS PRASĪBAS UZ PIEPRASĪJUMU PRET KREDĪTIESTĀDĒM

	30.06.2025.	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2025.	31.12.2024.	% no Fonda neto aktīviem 31.12.2024.
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm, AS "Citadele banka"	450,127	5.97%	93,746	1.25%

2. PIELIKUMS IEGULDĪJUMU FONDU IEGULDĪJUMU APLIECĪBAS UN TĀM PIELĪDZINĀMIE VĒRTSPAPĪRI

Nākamā tabula atspoguļo ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmos vērtspapīrus 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 netirgotie finanšu instrumenti				6,221,933	7,100,820	94.19%
Luksemburgā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības:				3,169,700	3,537,796	46.92%
Goldman Sachs US Dollar Credit	LU0803997666	EUR	104	645,298	658,694	8.73%
Amundi Funds - Pioneer US Bond	LU1883851682	EUR	494	537,433	520,083	6.90%
Schroder International Selection Fund - EURO Corporate Bond	LU0113258742	EUR	18,238	459,232	491,917	6.53%
JPM US Aggregate Bond Fund	LU1432507090	EUR	4,119	410,372	391,217	5.19%
JPMorgan Funds - America Equity Fund	LU1734444273	EUR	1,600	360,020	389,184	5.16%
Robeco Capital Growth Funds - Robeco QI Emerging Markets Enhanced Index Equities	LU0951559524	EUR	2,846	368,000	370,399	4.91%
GS Global CORE Equity	LU0280841296	EUR	8,766	172,321	370,276	4.91%
Robeco Capital Growth - US Premium Equities	LU0454739615	EUR	398	124,743	247,467	3.28%
Fundsmith Equity Fund Feeder	LU0690374029	EUR	1,593	92,281	98,559	1.31%
Latvijā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības:				2,059,788	2,374,014	31.50%
CBL US Leaders Equity Fund R Acc EUR (hedged)	LV0000400992	EUR	44,883	483,860	644,969	8.56%
CBL European Leaders Equity Fund	LV0000400794	EUR	11,135	528,059	635,339	8.43%
CBL Global Emerging Markets Bond Fund R Acc EUR (hedged)	LV0000400828	EUR	54,823	597,273	617,857	8.20%
CBL Eastern European Bond Fund R Acc EUR (hedged)	LV0000400174	EUR	25,460	450,596	475,849	6.31%
Īrijā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības:				992,445	1,189,010	15.77%
Vanguard Investment Series PLC - US 500 Stock Index Fund	IE0032126645	EUR	9 846	381,604	627,884	8.33%
PIMCO Funds Global Investors Series PLC - Total Return Bond Fund	IE0033989843	EUR	26 657	610,841	561,126	7.44%
Kopā ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības:				6,221,933	7,100,820	94.19%

Nākamā tabula atspoguļo ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmos vērtspapīrus 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 netirgotie finanšu instrumenti:				6,678,889	7,427,442	99.13%
Luksemburgā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības:				3,766,657	4,081,571	54.48%
Amundi Funds - Pioneer US Bond	LU1883851682	EUR	641	694,926	652,250	8.71%
Goldman Sachs US Dollar Credit	LU0803997666	EUR	104	645,298	641,238	8.56%
BlackRock Global Funds - US Dollar Bond Fund	LU1564327929	EUR	57,788	598,407	538,584	7.19%
Schroder International Selection Fund - EURO Corporate Bond	LU0113258742	EUR	18,238	459,232	481,941	6.43%
Robeco Capital Growth Funds - High Yield Bonds	LU0227757233	EUR	1,705	400,674	444,920	5.94%
GS Global CORE Equity	LU0280841296	EUR	8,766	172,321	385,704	5.15%
JPM US Aggregate Bond Fund	LU1432507090	EUR	4,119	410,372	380,674	5.08%
Fundsmith Equity Fund Feeder	LU0690374029	EUR	4,503	260,684	293,824	3.92%
Robeco Capital Growth - US Premium Equities	LU0454739615	EUR	398	124,743	262,436	3.50%
Latvijā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības:				1,919,788	2,128,626	28.41%
CBL Global Emerging Markets Bond Fund R Acc EUR (hedged)	LV0000400828	EUR	54,823	597,273	601,958	8.03%
CBL European Leaders Equity Fund	LV0000400794	EUR	11,135	528,059	597,704	7.98%
CBL Eastern European Bond Fund R Acc EUR (hedged)	LV0000400174	EUR	25,460	450,596	464,646	6.20%
CBL US Leaders Equity Fund R Acc EUR (hedged)	LV0000400992	EUR	32,907	343,860	464,318	6.20%
Īrijā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības:				992,444	1,217,245	16.24%
Vanguard Investment Series PLC - US 500 Stock Index Fund	IE0032126645	EUR	9,846	381,603	675,312	9.01%
PIMCO Funds Global Investors Series PLC - Total Return Bond Fund	IE0033989843	EUR	26,657	610,841	541,933	7.23%
Kopā ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības:				6,678,889	7,427,442	99.13%

3. PIELIKUMS IEGULDĪJUMU FONDA NETO AKTĪVU VĒRTĪBAS UN KUSTĪBAS ATSPUGULOJUMS

	01.01.2025.- 30.06.2025.	01.01.2024.- 30.06.2024.
Neto aktīvi pārskata gada sākumā	7,492,702	7,310,431
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu pieaugums	94,639	347,183
Darījumi ar ieguldījumu apliecībām un daļām		
Ienākumi no ieguldījumu apliecību un daļu pārdošanas	472,448	398,789
Ieguldījumu apliecību un daļu atpakaļpirkšanas izdevumi	(521,297)	(583,692)
Neto aktīvu (samazinājums) no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām un daļām	(48,849)	(184,903)
Neto aktīvu pieaugums pārskata periodā	45,790	162,280
Neto aktīvi pārskata gada beigās	7,538,492	7,472,711
Emitēto ieguldījumu apliecību un daļu skaits pārskata gada sākumā	609,321	637,246
Emitēto ieguldījumu apliecību un daļu skaits pārskata gada beigās	605,554	620,887
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību un daļu pārskata gada sākumā	12.30	11.47
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību un daļu pārskata gada beigās	12.45	12.04

4. PIELIKUMS IEGULDĪJUMU FONDA DARBĪBAS RĀDĪTĀJU DINAMIKA

	30.06.2025.	31.12.2024.	31.12.2023.	31.12.2022.
Fonda neto aktīvi (EUR)	7,538,492	7,492,702	7,310,431	6,972,572
Fonda daļu skaits	605,554	609,321	637,246	664,438
Fonda daļu vērtība	12.45	12.30	11.47	10.49
Fonda ienesīgums*	1.22%	7.24%	9.34%	(19.49%)

* 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.