

**ATVĒRTAIS IEGULDĪJUMU FONDS
“CITADELE STRATEGIC ALLOCATION FUNDS”**

**Apakšfonds
“Citadele Balanced Strategy Fund - EUR”**

2011. GADA PUSGADA PĀRSKATS (NEAUDITĒTS)
(par periodu no 2011. gada 1. janvāra līdz 30. jūnijam)

AIF "Citadele Balanced Strategy Fund - EUR"
2011.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
Pielikums	8

AIF "Citadele Balanced Strategy Fund - EUR"
2011.gada pusgada pārskats
Informācija par ieguldījumu fondu

3

Fonda nosaukums:	"Citadele Strategic Allocation Funds" (Parex Strategic Allocation Funds līdz 01/08/2010)
Fonda veids:	Atvērtais ieguldījumu fonds ar apakšfondiem
Apakšfonda nosaukums:	Citadele Balanced Strategy Fund - EUR (Parex Balanced Strategy Fund līdz 01/08/2010)
Fonda reģistrācijas datums:	2007. gada 24. augusts
Fonda numurs:	06.03.05.098/36
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības nosaukums:	"Citadele Asset Management" IPAS („Parex Asset Management” IPAS – līdz 01/08/2010)
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības juridiskā adrese:	Republikas laukums 2a, Rīga LV-1010, Latvija
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības reģistrācijas numurs:	40003577500
Licences ieguldījumu pārvaldes sabiedrības darbībai numurs:	06.03.07.098/285
Fonda līdzekļu turētājbankas nosaukums:	"Citadele banka" AS („Parex banka” AS – līdz 01/08/2010)
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 03.11.2010 Padomes priekšsēdētāja vietnieks – Philip Nigel Allard – iecelts 08.12.2010. Padomes loceklis – Anatolijs Fridmans – iecelts 03.11.2010 Padomes loceklis - James R. Breiding – iecelts 03.11.2010 <i>Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības valde:</i> Valdes priekšsēdētājs - Vladimirs Ivanovs - iecelts 20.10.2010. Valdes loceklis – Zigurds Vaikulis – iecelts 30.03.2010 Valdes loceklis - Raimonds Vesers - iecelts 01.01.2011 Valdes loceklis – Edgars Makarovs – atbrīvots 01.01.2011 Valdes loceklis – Igors Petrovs - atbrīvots 01.01.2011
Ar Fonda pārvaldi saistītās tiesības un pienākumi:	Padomes un valdes locekļi veic visus Latvijas Republikas normatīvajos aktos un ieguldījumu pārvaldes sabiedrības <i>Statūtos paredzētos padomes un valdes locekļu pienākumus.</i>
Fonda pārvaldnieku (investīciju komitejas dalībnieku) vārds, uzvārds:	Zigurds Vaikulis – iecelts 26.01.2011 Andis Kotans – 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:	PricewaterhouseCoopers SIA Zvērinātu revidentu komercsabiedrības licence No. 5 Kr. Valdemāra iela 19 LV-1010, Rīga Ilandra Lejiņa Atbildīgā zvērinātā revidente Sertifikāts Nr. 168

AIF "Citadele Balanced Strategy Fund - EUR"
2011. gada pusgada pārskats
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums

4

Atvērtā ieguldījumu fonda "Citadele Strategic Allocation Funds" apakšfonda "Citadele Balanced Strategy Fund – EUR" (turpmāk tekstā – Fonds) līdzekļu pārvaldītājs ir ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrība "Citadele 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 06.03.07.098/285, kas pēdējo reizi pārreģistrēta 2010. gada 5. augustā.

Fonda ieguldījumu mērķis ir panākt ilgtermiņa kapitāla pieaugumu, veicot investīcijas ieguldījumu fondu apliecībās (daļās) un tiem 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 sastāvēt no 30 līdz 70% no Fonda aktīviem. Fonda pamatvalūta ir eiro. Pārskatā periodā izmaiņas ieguldījumu politikā netika veiktas

Fonda neto aktīvu apjoms pārskata periodā ir samazinājies par 3.94% jeb par 28,053 latiem un pusgada beigās veidoja 683,060 latus. Fonda daļas vērtība pusgada laikā samazinājās par 25 santīmiem un pusgada beigās veidoja 6.35 LVL. Fonda ienesīgums pārskata periodā latu izteiksmē bija -3.79% (-7.49% gadā), bet pamatvalūtā -3.52% (-6.98% gadā).

Pirmais pusgads pasaulē bijis notikumiem bagāts. Gads iesākās ar nemieriem Ziemeļāfrikā un Tuvajos Austrumos, martā zemestrīci piedzīvoja Japāna. Otrajā ceturksnī saasinājās situācija saistībā ar ASV un Eirozonas valstu parādu problēmām, stresu ēdienkartei pievienojās spekulācijas par ASV defoltu, kā arī turpinājās runas par globālās ekonomikas atlabšanas ietilgšanu. Šo faktoru ietekmē investoru apetīte pēc riskantiem aktīviem samazinājās, kā rezultātā akciju tirgi maija sākumā sāka slīdēt lejup, bet obligāciju tirgi – kāpt. Pārvaldītājs uzskata, ka atkārtotas recesijas iespējamība ir zemāka par 50%, tomēr, ņemot vērā tirgos valdošo neskaidrību, tuvākajos mēnešos nevajadzētu steigties ar Fonda riska līmeņa paaugstināšanu.

Akciju tirgos pusgads ASV un Eiropā noslēdzies atšķirīgi, proti, ASV akciju tirgus indekss S&P500 audzis par 5.01%, bet Eiropas Dow Jones Stoxx 600 indekss 6 mēnešu laikā sarucis par 1.07%. Fonda ienesīgumu ievērojami ietekmējis arī ASV dolāra vērtības kritums pret eiro. Runājot par obligāciju tirgiem, Eirozonas valstu valdību vērtspapīri (EFFAS Eirozonas valstu valdību eiro denominēto parāda vērtspapīru indekss, kur apkopotas obligācijas ar termiņu virs 1 gada) noslīdēja par 0.47%. EFFAS indekss ASV valdības obligācijām virs 1 gada tajā pašā periodā pieaudzis par 2.39%. Tas skaidrojams ar otrā ceturkšņa parādu problēmu saasinājumu Eiropas perifērijā. Minimālu pieaugumu uzrādīja investīciju pakāpes korporatīvās obligācijas, Dow Jones Corporate Bond indeksam pieaugot par 0.18%, bet salīdzinoši labāko sniegumu demonstrējušas spekulatīvās pakāpes korporatīvās obligācijas, JPMorgan Global High Yield indeksam pieaugot par 5.48%.

Fonda ieguldījumi ir diversificēti starp dažādu riska līmeņu obligāciju, akciju un sabalansētajiem fondiem. Pārskata periodā veiktās izmaiņas Fonda struktūrā tika tendētas uz nelielu riska līmeņa samazināšanu. Galvenokārt iegādāti gan attīstīto, gan attīstības valstu korporatīvo obligāciju fondi. Atšķirībā no gada sākuma Fonda struktūrā vairs nefigurē sabalansētie fondi. Svarīgi arī piebilst, ka pusgada laikā pārdoti visi fondi, kuru bāzes valūta ir ASV dolārs.

Pārskata perioda beigās obligāciju fondu īpatsvars Fondā sasniedzis 47.0%, kas ir par 16.6 procenta punktiem (pp) vairāk nekā gada sākumā. Par 5.9pp samazinājusies daļa akciju fondos, pusgada beigās sastādot 49.0% no Fonda neto aktīvu vērtības. Kā jau minēts, pārdoti visi sabalansētie fondi, kas gada sākumā veidoja 7.7% no Fonda. Minēto darbību rezultātā brīvo līdzekļu īpatsvars Fondā sarucis līdz 4.1%. Visi Fondā esošie akciju un obligāciju fondi ir reģistrēti kādā no Eiropas Savienības dalībvalstīm. Lielākais īpatsvars ir Luksemburgā reģistrētiem fondiem – 67.5%. Tāpat struktūrā figurē ieguldījumu fondi, kas ir reģistrēti Īrijā un Lietuvā. Visi ieguldījumi ir veikti Fonda pamatvalūtā eiro.

Raugoties uz tuvākajiem mēnešiem, pasliktinājies Pārvaldītāja viedoklis par ASV dolāru. Tāpat nedrīkst aizmirst par apgrūtināto izaugsmi valstīs, kuras skars konsolidācija. Kopumā Pārvaldītājs sagaida, ka 3. ceturkšņa rezultāti varētu būt relatīvi vājāki, toties gada pēdējā ceturksnī izaugsmes tempi atkal varētu palielināties. Ņemot vērā jau minēto neskaidrību tirgos, Pārvaldītājs tuvākajos mēnešos piekops piesardzīgu ieguldījumu stratēģiju.

Pārskata periodā no Fonda aktīviem tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 7,281 eiro apmērā jeb 1.49% no aktīvu vidējās vērtības, kas nepārsniedz Fonda prospektā noteiktos 3% maksimālos apmērus.

Vladimirs Ivanovs
Valdes priekšsēdētājs

Zigurds Vaikulis
Investīciju komitejas loceklis

Andis Kotāns
Investīciju komitejas loceklis

Rīgā,
2011. gada 24. augustā

AIF "Citadele Balanced Strategy Fund - EUR"
2011.gada pusgada pārskats
Pārskats par finanšu stāvokli
(LVL)

Piezīme	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Aktīvi		
1 Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	28,084	50,414
2 Tirdzniecības nolūkā turēti finanšu aktīvi leguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmie vērtspapīri	<u>655,799</u>	<u>661,618</u>
Kopā aktīvi	<u>683,883</u>	<u>712,032</u>
Saistības		
Uzkrātie izdevumi	<u>(823)</u>	<u>(919)</u>
Kopā saistības	<u>(823)</u>	<u>(919)</u>
Neto aktīvi	<u><u>683,060</u></u>	<u><u>711,113</u></u>

 Vladimirs Ivanovs
 Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
 2011. gada 24. augustā

AIF "Citadele Balanced Strategy Fund - EUR"
2011.gada pusgada pārskats
Visaptverošais ienākumu pārskats
(LVL)

6

Piezīme	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010
Ienākumi		
Procentu ienākumi	1,137	1,878
Kopā ienākumi	1,137	1,878
Izdevumi		
Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai	(3,827)	(3,561)
Atlīdzība turētājbankai	(609)	(566)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(592)	(441)
Kopā izdevumi	(5,028)	(4,568)
Ieguldījumu vērtības (samazinājums) / pieaugums		
Realizētais ieguldījumu vērtības(samazinājums) / pieaugums	(1,447)	6,556
Nerealizētais ieguldījumu vērtības (samazinājums) / pieaugums	(10,185)	13,735
Kopā ieguldījumu vērtības (samazinājums) / pieaugums	(11,632)	20,291
Ārvalstu valūtu pārvērtēšanas (zaudējumi) / peļņa	(11,790)	28,589
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu (samazinājums) / pieaugums	(27,313)	46,190

Vladimirs Ivanovs
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
2011. gada 24. augustā

AIF "Citadele Balanced Strategy Fund - EUR"
2011.gada pusgada pārskats
Neto aktīvu kustības pārskats
(LVL)

7

	<u>01.01.2011- 30.06.2011</u>	<u>01.01.2010- 30.06.2010</u>
Neto aktīvi pārskata perioda sākumā	711,113	521,640
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu (samazinājums) / pieaugums	(27,313)	46,190
Darījumi ar ieguldījumu apliecībām		
<i>Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas</i>	22,278	126,835
<i>Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi</i>	(23,018)	(17,070)
Neto aktīvu (samazinājums) / pieaugums no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām	(740)	109,765
Neto aktīvu (samazinājums) / pieaugums pārskata periodā	(28,053)	155,955
Neto aktīvi pārskata perioda beigās	683,060	677,595
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda sākumā	107,682	91,171
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	107,564	109,904
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda sākumā	6.60	5.72
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda beigās	6.35	6.17

AIF "Citadele Balanced Strategy Fund - EUR"
2011.gada pusgada pārskats
Pielikums
(LVL)

8

1. Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm

	30.06.2011	31.12.2010	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2011
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm, AS "Citadele banka"	28,084	50,414	4.11%
Kopā prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	28,084	50,414	4.11%

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 tiek klasificētas kā tirdzniecības nolūkā turētie vērtspapīri.

Visas Fondam piederošās fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmie vērtspapīri ir tirgoti regulētos tirgos, izņemot vērtspapīrus ar bilances vērtību 351,943 latī (2010. gada 31.decembrī – 107,113 LVL).

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

Finanšu instrumenta nosaukums	Ieguldījumu valūta	Daudzums	Iegādes vērtība	Uzskaites vērtība 30.06.2011	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2011
Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti			296,489	303,856	44.50%
Luksemburgā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības			210,104	210,366	30.81%
SCHRÖDER - EURO CORPORATE BOND FUND (LU0113257694)	EUR	5,711	66,064	65,501	9.59%
DWS GLOBAL AGRIBUSINESS FUND (LU0273158872)	EUR	640	55,388	52,977	7.76%
BLUEBAY INVESTMENT GRADE BOND FUND (LU0217402501)	EUR	500	45,970	47,928	7.02%
BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund (LU0356218064)	EUR	398	42,682	43,960	6.44%
Īrijā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības			65,486	66,246	9.70%
PIMCO Total Return Bond Fund (IE00B11XZB05)	EUR	5,290	65,486	66,246	9.70%
Lietuvā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības			20,899	27,244	3.99%
CITADELE BALTIC SEA EQUITY FUND (LT0000950008)	EUR	967	20,899	27,244	3.99%
Regulētos tirgos netirgotie finanšu instrumenti			353,239	351,943	51.51%
Luksemburgā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības			254,320	250,899	36.72%
ABERDEEN GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY E2 (LU0498181733)	EUR	7,825	63,409	62,363	9.13%
FIDELITY ACTIVE STRATEGY - EUROPE FUND (LU0202403266)	EUR	300	43,269	45,999	6.73%
MORGAN STANLEY GLOBAL BRANDS FUND (LU0335216932)	EUR	2,033	62,667	61,296	8.97%
NESTOR Osteuropa Bond Fonds (LU0182187632)	EUR	652	54,754	54,575	7.99%
Pareto Equity Edge Fund (LU0514149268)	EUR	325	30,221	26,666	3.90%

AIF "Citadele Balanced Strategy Fund - EUR"
2011.gada pusgada pārskats
Pielikums
(LVL)

9

Finanšu instrumenta nosaukums	Ieguldījumu valūta	Daudzums	Iegādes vērtība	Uzskaites vērtība 30.06.2011	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2011
Īrijā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības			98,919	101,044	14.79%
PIMCO EQS PATHFINDER FUND (IE00B56XKM96)	EUR	7,715	56,224	58,014	8.49%
Pimco Global High Yield Bond Fund (IE00B11XZ327)	EUR	3,657	42,695	43,030	6.30%
Kopā ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības			649,728	655,799	96.01%

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.

Nākamā tabula atspoguļo Fonda vērtspapīru portfeļa sadalījumu atkarībā no ieguldījumu objektiem.

3. Ieguldījumu fonda darbības rādītāju dinamika

	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Fonda neto aktīvi (LVL)	683,060	711,113	521,640	237,262
Fonda daļu skaits	107,564	107,682	91,171	49,669
Fonda daļu vērtība	6.35	6.60	5.72	4.78
Fonda ienesīgums**	(7.49)%	15.38%	19.74%	(26.02)%
Fonda neto aktīvi (EUR)*	971,908	1,008,746	742,822	337,944
Fonda daļu skaits	107,564	107,682	91,171	49,669
Fonda daļu vērtība	9.04	9.37	8.15	6.80
Fonda ienesīgums**	(6.98)%	14.97%	19.85%	(25.98)%

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

**Ienesīgums uz 2008.gada 31.decembri tiek aprēķināts, sākot no dienas, kad emitētas pirmās Fonda ieguldījuma apliecības, t.i. no 2007. gada 20. septembra.

Ienesīgums aprēķināts pieņemot, ka gadā ir 365 dienas.