

ATVĒRTAIS IEGULDĪJUMU FONDS
“Citadele Russian Equity Fund”

2011. GADA PĀRSKATS
(8. finanšu gads)

SAGATAVOTS SASKAŅĀ AR

FKTK “IEGULDĪJUMU FONDU GADA PĀRSKATU SAGATAVOŠANAS NOTEIKUMIEM” UN
EIROPAS SAVIENĪBĀ APSTIPRINĀTAJIEM
STARPTAUTISKAJIEM FINANŠU PĀRSKATU STANDARTIEM

Rīga, 2012

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2011. gada pārskats
Satura rādītājs

Informācija par ieguldījumu fondu	3
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums	4
Paziņojums par ieguldījumu pārvaldes sabiedrības valdes atbildību	6
Turētājbankas ziņojums	7
Finanšu pārskati:	
Pārskats par finanšu stāvokli	9
Visaptverošais ienākumu pārskats	10
Neto aktīvu kustības pārskats	11
Naudas plūsmu pārskats	12
Pielikumi	13
Revidentu ziņojums	25

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2011. gada pārskats
Informācija par ieguldījumu fondu

Fonda nosaukums:	Citadele Russian Equity Fund (Parex Russian Equity Fund – līdz 01.08.2010.)
Fonda veids:	Atvērtais ieguldījumu fonds
Fonda reģistrācijas datums:	2004. gada 5. marts
Fonda numurs:	06.03.04.098/13
leguldījumu pārvaldes sabiedrības nosaukums:	"Citadele Asset Management" IPAS („Parex Asset Management” IPAS – līdz 01.08.2010.)
leguldījumu pārvaldes sabiedrības juridiskā adrese:	Republikas laukums 2a, Rīga, LV-1010, Latvija
leguldījumu 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
leguldījumu pārvaldes sabiedrības padomes un valdes locekļu vārds, uzvārds, ieņemamais amats:	<i>leguldījumu pārvaldes sabiedrības padome:</i> Padomes priekšsēdētājs – Juris Jākobsons – iecelts 30.09.2010. Padomes priekšsēdētāja vietnieks – Philip Nigel Allard – iecelts 03.11.2010. Padomes loceklis – Anatolijs Fridmans – iecelts 01.04.2009. Padomes loceklis - James R.Breiding – atbrīvots 26.09.2011. <i>leguldījumu pārvaldes sabiedrības valde:</i> Valdes priekšsēdētājs - Vladimirs Ivanovs - iecelts 20.10.2010. Valdes loceklis – Zīgurds Vaikulis – iecelts 30.03.2007. Valdes loceklis - Raimonds Vesers - iecelts 01.01.2011.
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) vārds, uzvārds:	Kristiāna Ķiete – iecelta 09.10.2008. Andris Kotāns – iecelts 26.01.2011. Antons Ļubenko – iecelts 26.01.2011. Elchin Jafarov – iecelts 25.09.2011. Vītālijs Šostaks – atbrīvots 26.01.2011. Edgars Makarovs – atbrīvots 26.01.2011.
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 Nr. 5 Kr. Valdemāra iela 19 LV-1010, Rīga Ilandra Lejiņa Atbildīgā zvērinātā revidente Sertifikāts Nr. 168

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2011. gada pārskats
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums

Atvērtā ieguldījumu fonda "Citadele Russian Equity Fund" (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 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 dividendu izmaksas. Fonda pamatvalūta ir ASV dolārs.

2011. gads Krievijas akciju tirgum izrādījies ļoti svārstīgs. No gada sākuma līdz augustam tirgū valdīja svārstīga dinamika, taču nebija spilgti redzamas tendences. Augustā situācija globālajos tirgos krasī pasliktinājās, jo ASV un Eiropas makroekonomikas dati pastiprināja investoru bažas par iespējamo globālo recesiju. Investoru vēlme samazināt portfeļu riskus (samazinot akciju īpatsvaru portfeļos) veicināja attīstības valstu fondu indeksu ievērojamu kritumu. Krievijas akciju tirgus, kuram raksturīgs ir augsts betas rādītājs, dotajā situācijā nebija izņēmums un uzrādīja spēcīgu negatīvu dinamiku.

Turklāt, 2011. gadā notika Krievijas Parlamenta vēlēšanas, kuras pavadīja masu protesti un kopējs Krievijas politiskās situācijas saspringums. Tādēļ, neskatoties uz energoresursu augsto cenu stabilitāti, kopējā kapitāla noplūde no Krievijas 2011. gadā sasniedza apmēram 70 miljardus ASV dolāru. Tātad, Krievijas iekšējie politiskie riski, globālās recesijas pieaugošā iespējamība, kā arī esošās bažas par vairāku Eiropas Savienības dalībvalstu fiskālo disciplīnu un to spējam izpildīt parādsaistības, satricināja finanšu tirgus visā pasaulē un bija par pamatu arī Krievijas akciju tirgus kritumam. Neskatoties uz to, ka oktobrī notika straujš Krievijas akciju tirgus kāpums, Krievijas akciju tirgus nespēja atgūt visus šī gada zaudējumus un noslēdza gadu ar 20.6% kritumu. 2011. gada laikā Sabiedrība samazināja ekspozīciju uz mazāk likvidiem, otrā ešelona uzņēmumiem, kas krītoša tirgus apstākļos izskatījās mazāk pievilcīgi kā kompānijas ar lielu tirgus kapitalizāciju. Veicot ieguldījumus, Sabiedrība ir ievērojami samazinājusi komunālo pakalpojumu sniedzēju īpatsvaru fondā, jo attiecībā uz šiem uzņēmumiem tiek piemērota stingra valsts tarifu politika, īpaši vēlēšanu periodā.

Arī telekomunikāciju pakalpojumu sniedzēju īpatsvars fondā tika samazināts, pārsvarā dēļ tā, ka ilgtermiņa perspektīvā ir potenciāli sagaidāms peļņas maržu samazinājums. Tāpat, fondā tika samazināts arī transporta sektora uzņēmumu akciju īpatsvars, galvenokārt šī sektora uzņēmumu cikliskuma dēļ.

Sabiedrība kļuva nedaudz agresīvāka uz patēriņa preču un finanšu pakalpojumu sektoriem, kā arī palielināja ekspozīciju uz pārtikas, farmācijas un izejvielu sektoriem. Šī gada laikā Sabiedrībai arī izdevies izmantot vairākas īpašas situācijas saistībā ar uzņēmumu apvienošanās un restrukturizācijas gadījumiem. Uz 31.12.2011. naudas līdzekļu apjoms veidoja 4.36% no Fonda neto aktīviem.

Fonda neto aktīvu apjoms 2011. gadā samazinājās par 41.64% vai par 3,304,175 latiem un gada beigās veidoja 4,631,793 latus. Savukārt Fonda daļas vērtība gada laikā samazinājās par 3.66 latiem, sasniedzot 10.45 LVL. Kopējais Fonda ienesīgums 2011. gadā bija (25.94) % latu izteiksmē un (27.11) % Fonda pamata valūtā.

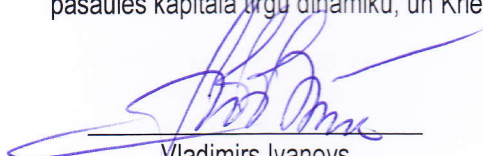
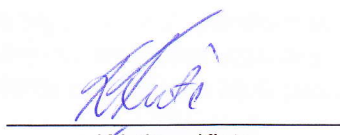
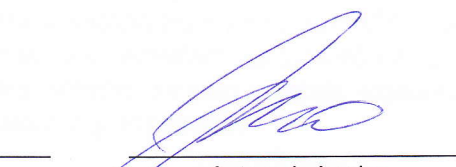
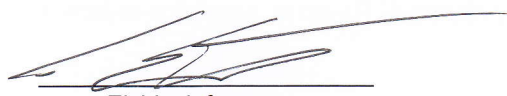
Pārskata periodā no Fonda aktīviem tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 303,216 ASV dolāru apmērā jeb 2.28% no neto aktīvu vidējās vērtības, kas nepārsniedz Fonda prospektā noteiktos 4% maksimālos apmērus.

Par spīti pēdējo mēnešu spēcīgajam cenu rallijam, Krievijas tirgus joprojām izskatās salīdzinoši lēts un balstās uz spēcīgiem valsts makroekonomikas rādītājiem. Balstoties uz vispārpieņemtām novērtēšanas metodēm, Krievijas akcijas joprojām ir vienas no lētākajām Pasaulē un to diskonts pret citu attīstības tirgu akcijām saglabājas krietni lielāks kā vidēji ilgtermiņā. Tomēr jāatzīmē, ka šis diskonts lielā mērā ir saistīts ar Energoresursu sektora novērtējumiem un šī sektora uzņēmumu īpatsvaru Krievijas tirgus indeksos.

Prognozējot 2012. gada Krievijas akciju tirgus dinamiku, var norādīt dažus pozitīvus faktorus: iespējama Krievijas politiskās situācijas stabilizēšanās pēc prezidenta vēlēšanām, augstas energoresursu cenas, Krievijas solidā fiskālā politika, salīdzinoši mazs ārējais parāds un pierādītā spēja piesaistīt ārvalstu investorus.

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2011. gada pārskats
leguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums

Tomēr jāatceras, ka globālā ekonomikas situācija paredz ievērojamus riskus, kuri var būtiski ietekmēt visas pasaules kapitāla tirgu dinamiku, un Krievijas akciju tirgum nav imunitātes pret šiem globālajiem procesiem.


Vladimirs Ivanovs
Valdes priekšsēdētājs
Andris Kotāns
Investīciju komitejas loceklis
Kristiāna Ķiete
Investīciju komitejas locekle
Antons Ļubenko
Investīciju komitejas loceklis
Elchin Jafarov
Investīciju komitejas loceklis

Rīgā,
2012. gada 27. aprīlī

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2011. gada pārskats
Paziņojums par ieguldījumu sabiedrības valdes atbildību

Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības (turpmāk tekstā – Sabiedrība) valde ir atbildīga par ieguldījumu fonda "Citadele Russian Equity Fund" (turpmāk tekstā – Fonds) finanšu pārskata sagatavošanu.

Finanšu pārskati, kas atspoguļoti no 9. līdz 24. lappusei, ir sagatavoti, pamatojoties uz attaisnojuma dokumentiem, un sniedz patiesu priekšstatu par Fonda finansiālo stāvokli 2011. un 2010. gada 31. decembrī un darbības rezultātu par attiecīgiem pārskata periodiem.

Iepriekš minētais finanšu pārskats ir sagatavots saskaņā ar Eiropas Savienībā apstiprinātajiem Starptautiskajiem finanšu pārskatu sagatavošanas standartiem, kā to nosaka Finanšu un kapitāla tirgus komisijas (FKTK) noteikumi par "ieguldījumu fondu gada pārskata sagatavošanu", pamatojoties uz uzņēmējdarbības turpināšanas principu. Pārskata periodā ir konsekventi izmantotas atbilstošas uzskaites metodes. Finanšu pārskata sagatavošanas gaitā vadības pieņemtie lēmumi un izdarītie novērtējumi ir bijuši piesardzīgi un pamatoti.

Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības valde ir atbildīga par atbilstošas uzskaites sistēmas nodrošināšanu, "Citadele Russian Equity Fund" aktīvu saglabāšanu, kā arī krāpšanas un citu negodīgu darbību atklāšanu un novēršanu. Valde ir arī atbildīga par Latvijas Republikas ieguldījumu pārvaldes sabiedrību likuma, Finanšu un kapitāla tirgus komisijas noteikumu un citu LR likumdošanas prasību izpildi.


Vladimirs Ivanovs
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
2012. gada 27. aprīlī

TURĒTĀJBANKAS ZIŅOJUMS

AIF "Citadele Russian Equity fund"
ieguldījumu apliecību turētājiem

Nr. 2.2.4.-01/02

Ar šo a/s "Citadele Banka", 30.06.2010., ierakstīta Komercreģistrā 30.06.2010., vienotais reģistrācijas Nr. 40103303559, juridiskā adrese Rīga, Republikas laukumā 2a, apliecina, ka:

Saskaņā ar Latvijas Republikas likumu "Par ieguldījumu pārvaldes sabiedrībām", Finanšu un kapitāla tirgus komisijas (FKTK) noteikumiem, citām LR likumdošanas prasībām un Turētājbankas līgumu, kas noslēgts 2007.gada 13.aprīlī, a/s "Citadele Banka" (turpmāk tekstā – Turētājbanka) pilda turētājbankas funkcijas IPAS "Citadele Asset Management" (turpmāk tekstā – Sabiedrība) dibinātajam fondam AIF "Citadele Russian Equity fund" (turpmāk tekstā - Fonds);

Turētājbanka ir atbildīga par uz turētājbankām attiecināmu LR likumdošanas prasību un Turētājbankas līguma izpildi. Galvenie Turētājbankas pienākumi ir sekojoši:

- glabāt Fonda mantu, kā arī dokumentus, kas apstiprina īpašuma tiesības saskaņā ar LR likumdošanas prasībām;
- nodrošināt Fonda kontu apkalpošanu, Sabiedrības rīkojumu pieņemšanu un izpildi, kā arī norēķinu veikšanu saskaņā ar LR likumdošanas prasībām un esošo tirgus praksi;
- nodrošināt Sabiedrību ar regulārām atskaitēm par Fonda mantu un tās vērtību (vērtspapīru cenām);
- sekot Sabiedrības veiktās Fonda vērtības un Fonda daļas vērtības noteikšanas pareizībai un atbilstībai LR likumdošanas aktiem;
- sekot Sabiedrības veiktās ieguldījumu apliecību emisijas, pārdošanas un atpakaļpirkšanas pareizībai un likumībai;

Ieguldījumu apliecību emisija, pārdošana un atpakaļpirkšana tiek veikta atbilstoši likuma "Par ieguldījumu pārvaldes sabiedrībām", Fonda prospekta un Fonda pārvaldes nolikuma prasībām;

Fonda mantas glabāšana tiek veikta atbilstoši likuma "Par ieguldījumu pārvaldes sabiedrībām" un Turētājbankas līguma prasībām;

Fonda neto aktīvu vērtības aprēķināšana tiek veikta atbilstoši likuma "Par ieguldījumu pārvaldes sabiedrībām", Finanšu un kapitāla tirgus komisijas (FKTK) noteikumu, Fonda prospekta un Fonda pārvaldes nolikuma prasībām;

Sabiedrības rīkojumi, kā arī veiktie darījumi ar AIF "Citadele Russian Equity fund" mantu notiek saskaņā ar likumu "Par ieguldījumu pārvaldes sabiedrībām", Fonda prospekta, Fonda pārvaldes nolikuma un Turētājbankas līguma prasībām.

Atskaites periodā Sabiedrības darbībā ar Fonda mantu netika novērotas nekādas kļūdas vai nelikumības. A/s "Citadele Banka" ir apmierināta ar sadarbību Turētājbankas funkciju veikšanā.



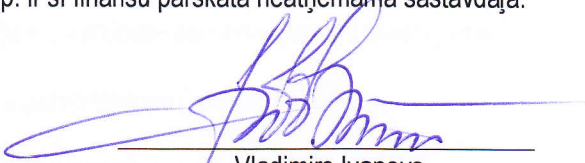
Juris Jākobsons
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā, 2012.gada 15.februārī

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2011. gada pārskats
Pārskats par finanšu stāvokli
(LVL)

Piezīme	31.12.2011.	31.12.2010.
Aktīvi		
3 Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	202,011	322,067
Tirdzniecības nolūkā turēti finanšu aktīvi		
4 Akcijas	4,426,564	7,629,312
5 Atvasinātie finanšu instrumenti	12,730	-
Kopā aktīvi	4,641,305	7,951,379
Saistības		
6 Uzkrātie izdevumi	(9,512)	(14,748)
Pārējās saistības	-	(663)
Kopā saistības	(9,512)	(15,411)
Neto aktīvi	4,631,793	7,935,968

Pielikumi no 13. līdz 24. lpp. ir šī finanšu pārskata neatņemama sastāvdaļa.

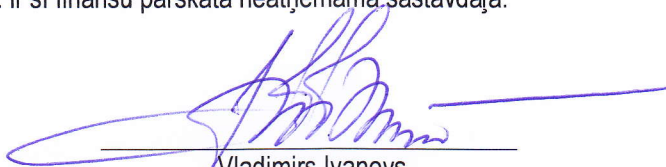

 Vladimirs Ivanovs
 Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
2012. gada 27. aprīlī

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2011. gada pārskats
Visaptverošais ienākumu pārskats
(LVL)

Piezīme	2011	2010
Ienākumi		
7 Procentu ienākumi	6,568	16,693
Dividenžu ienākumi	166,091	61,503
Kopā ienākumi	172,659	78,196
Izdevumi		
Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai	(133,777)	(127,085)
Atlīdzība turētājbankai	(10,410)	(9,932)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(7,596)	(5,077)
Kopā izdevumi	(151,783)	(142,094)
Ieguldījumu vērtības (samazinājums) / pieaugums		
8 Realizētais ieguldījumu vērtības (samazinājums) / pieaugums	(511,434)	219,924
9 Nerealizētais ieguldījumu vērtības (samazinājums) / pieaugums	(1,452,916)	1,610,169
Kopā ieguldījumu vērtības (samazinājums) / pieaugums	(1,964,350)	1,830,093
Ārvalstu valūtu pārvērtēšanas (zaudējumi) / peļņa	(111,030)	461,553
Visaptverošie (izdevumi)/ ienākumi	(2,054,504)	2,227,748

Pielikumi no 13. līdz 24. lpp. ir šī finanšu pārskata neatņemama sastāvdaļa.


 Vladimirs Ivanovs
 Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
2012. gada 27. aprīlī

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2011. gada pārskats
Neto aktīvu kustības pārskats
(LVL)

	2011	2010
Neto aktīvi pārskata perioda sākumā	7,935,968	4,472,811
Visaptverošie (izdevumi)/ ienākumi	(2,054,504)	2,227,748
Darījumi ar ieguldījumu apliecībām		
<i>Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas</i>	2,251,837	4,302,959
<i>Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi</i>	(3,501,508)	(3,067,550)
Neto aktīvu (samazinājums) / pieaugums no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām	(1,249,671)	1,235,409
Neto aktīvu (samazinājums) / pieaugums pārskata periodā	(3,304,175)	3,463,157
Neto aktīvi pārskata perioda beigās	4,631,793	7,935,968
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda sākumā	562,515	467,210
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	443,046	562,515
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda sākumā	14.11	9.57
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda beigās	10.45	14.11

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2011. gada pārskats
Naudas plūsmu pārskats
(LVL)

	2011	2010
Procentu ienākumi	6,568	16,693
Dividenžu ienākumi	166,091	61,503
Ieguldījumu pārvaldīšanas izdevumi	(157,594)	(135,924)
Finanšu ieguldījumu iegāde	(5,272,246)	(3,596,024)
Finanšu ieguldījumu pārdošana	6,345,421	2,327,404
Ārvalstu valūtas konvertācijas rezultāts	665	(129)
Naudas līdzekļu pieaugums / (samazinājums) saimnieciskās darbības rezultātā	1,088,905	(1,326,477)
Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas	2,251,170	4,303,622
Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi	(3,501,508)	(3,067,550)
Naudas līdzekļu (samazinājums) / pieaugums finansēšanas darbības rezultātā	(1,250,338)	1,236,072
Naudas līdzekļu samazinājums	(161,433)	(90,405)
Naudas līdzekļi pārskata perioda sākumā	322,067	319,095
Naudas līdzekļu ārvalstu valūtās pārvērtēšanas rezultāts	41,377	93,377
Naudas līdzekļi pārskata perioda beigās	202,011	322,067

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2011. gada pārskats
Pielikumi
(LVL)

1. Vispārīga informācija

Fonda nosaukums:	Citadele Russian Equity Fund
Fonda veids:	Atvērtais ieguldījumu fonds
Fonda darbības joma:	Investīciju veikšana galvenokārt to uzņēmumu akcijās, kuri ir reģistrēti vai kuru galvenā darbība notiek Krievijas Federācijā.
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības nosaukums:	"Citadele Asset Management" IPAS Republikas laukums 2a, Rīga, LV-1010, Latvija

2. Nozīmīgi grāmatvedības uzskaites principi

Finanšu pārskata sagatavošanas principi

AIF "Citadele Russian Equity Fund" finanšu pārskats ir sagatavots saskaņā ar Eiropas Savienības apstiprinātajiem Starptautiskajiem finanšu pārskatu sagatavošanas standartiem (SFPS), kā to nosaka Finanšu un kapitāla tirgus komisijas (FKTK) noteikumi par "Ieguldījumu fondu gada pārskata sagatavošanu".

Finanšu pārskats sagatavots saskaņā ar sākotnējās vērtības uzskaites principu un modificēts atbilstoši tirdzniecības nolūkā turēto finanšu instrumentu patiesajai vērtībai.

Finanšu pārskatā par naudas vienību lietota Latvijas Republikas naudas vienība Lats (LVL). Finanšu pārskats aptver laika periodu no 2011. gada 1. janvāra līdz 2011. gada 31. decembrim.

Būtiski pieņēmumi un spriedumi

Lai sagatavotu finanšu pārskatus saskaņā ar SFPS, nepieciešams izdarīt būtiskus pieņēmumus. Tāpat, sagatavojot pārskatus, ieguldījumu sabiedrības vadībai ir nepieciešams izdarīt pieņēmumus un spriedumus, piemērojot Fonda izvēlēto uzskaites politiku. Finanšu pārskatu sagatavošana, izmantojot SFPS, prasa izmantot aplēses un pieņēmumus, kas ietekmē finanšu pārskatos uzrādīto aktīvu un saistību vērtības un pielikumos sniegto informāciju finanšu pārskatu datumā, kā arī pārskata periodā atzītās ieņēmumus un izdevumus.

Ienākumu un izdevumu uzkrāšanas un atzīšanas politika

Visi procentu ienākumi un izdevumi tiek uzskaitīti, izmantojot uzkrāšanas principu.

Procentu ienākumi un izdevumi tiek atzīti visaptverošajā ienākumu pārskatā, ņemot vērā aktīva/ saistību efektīvo procentu likmi. Procentu ienākumi un izdevumi ietver diskonta vai prēmijas amortizāciju vai citas atšķirības starp sākotnējo procentus nesošā instrumenta uzskaites summu un tā summu dzēšanas brīdī, kas aprēķināta pēc efektīvās procentu likmes metodes.

Dividenžu ienākumi tiek atzīti to saņemšanas brīdī, atsevišķos gadījumos dividenžu ienākumi var tikt atzīti samazinoties akciju cenai pēc emitenta paziņojuma par dividenžu izmaksu.

Atlīdzību par Fonda pārvaldīšanu un turētājbankas funkciju veikšanu aprēķina kā noteiktu daļu no Fonda aktīvu vērtības un uzkrāj katru dienu, bet izmaksā reizi mēnesī.

Ārvalstu valūtu pārvērtēšana

Fonda funkcionālā valūta ir ASV dolāri, bet saskaņā ar FKTK prasībām Fonds nodrošina arī uzskaiti Latvijas latos. Šis finanšu pārskats ir sagatavots atbilstoši darījumu uzskaitē latos, kas ir Fonda uzrādīšanas valūta.

Darījumi ārvalstu valūtā tiek pārvērtēti latos pēc darījuma dienā spēkā esošā Latvijas Bankas noteiktā ārvalstu valūtas maiņas kursa. Monetārie aktīvi un pasīvi ārvalstu valūtā tiek pārvērtēti latos pēc pārskata gada beigās spēkā esošā Latvijas Bankas noteiktā ārvalstu valūtas maiņas kursa. Ārvalstu valūtas maiņas kursa rezultātā iegūtā peļņa vai zaudējumi tiek iekļauti visaptverošajā ienākumu pārskatā kā peļņa vai zaudējumi no ārvalstu valūtas pozīciju pārvērtēšanas.

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2011. gada pārskats
Pielikumi
(LVL)

2. Nozīmīgi grāmatvedības uzskaites principi (turpinājums)

Fonda aktīvu un saistību pārskata sagatavošanā visvairāk izmantoto valūtu Latvijas Bankas noteiktie valūtas maiņas kursi (LVL pret ārvalstu valūtas vienību) bija šādi:

<u>Valūta</u>	<u>31.12.2011.</u>	<u>31.12.2010.</u>
USD	0.544	0.535
GBP	0.840	0.824

Kopš 2005. gada 1. janvāra Latvijas Banka ir noteikusi fiksētu oficiālo lata kursu pret eiro, t.i. 0.702804. No šī brīža Latvijas Banka ir apņēmusies nodrošināt, ka tirgus kurss neatšķirsies no oficiāli noteiktā vairāk par 1%. Tādejādi Fonda turpmākā peļņa vai zaudējumi no eiro kursa svārstībām nebūs nozīmīgi, kamēr Latvijas Banka saglabās iepriekš minēto fiksēto kursu.

Naudas līdzekļi

Fonda naudas līdzekļi ir visas Fonda prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm.

Finanšu instrumenti

Finanšu instrumenti tiek klasificēti sekojošās kategorijās: patiesajā vērtībā novērtētie ar atspoguļojumu peļņā vai zaudējumos un aizdevumi un prasības. Klasifikācija ir atkarīga no finanšu instrumenta iegādes nolūka. Vadība nosaka finanšu instrumenta klasifikāciju to sākotnējā atzīšanas brīdī.

Patiesajā vērtībā novērtētie finanšu instrumenti ar atspoguļojumu peļņā vai zaudējumos

Finanšu instrumenti klasificēti kā patiesajā vērtībā novērtētie finanšu instrumenti ar atspoguļojumu peļņā vai zaudējumos ietver tirdzniecībai turētos finanšu aktīvus. Visi Fonda patiesajā vērtībā novērtētie finanšu aktīvi ar atspoguļojumu peļņā vai zaudējumos tiek klasificēti kā tirdzniecībai turētie finanšu aktīvi.

Aizdevumi un prasījumi

Aizdevumi un debitoru parādi ir neatvasinātie finanšu aktīvi ar fiksētiem vai nosakāmiem maksājumiem, kas netiek kotēti aktīvā tirgū. Aizdevumi un debitoru parādi ietver prasības pret kredītiestādēm. Fonda prasības pret kredītiestādēm tiek uzskaitītas to amortizētajā iegādes vērtībā, izmantojot efektīvās procentu likmes metodi un atskaitot vērtības samazinājumu, ja tāds ir.

Uzkrājumi vērtības samazinājumam tiek veidoti brīdī, kad pastāv objektīvi pierādījumi tam, ka Fonds nevarēs saņemt prasījumus pilnā vērtībā atbilstoši sākotnēji noteiktajiem atmaksas termiņiem. Uzkrājums vērtības samazinājumam tiek noteikts kā starpība starp amortizēto iegādes vērtību un atgūstamo vērtību.

Ieguldījumi vērtspapīros

Visi ieguldījumi vērtspapīros tiek klasificēti kā tirdzniecības nolūkā turētie vērtspapīri, t.i., vērtspapīri tiek iegādāti, lai gūtu peļņu no īstermiņa cenu svārstībām vai dīleru maržas. Tirdzniecības nolūkos iegādātie vērtspapīri tiek uzskaitīti to patiesajā vērtībā, pamatojoties uz pieejamajām tirgus cenām. Tirdzniecības nolūkā turēto vērtspapīru pārvērtēšanas to patiesajā vērtībā rezultāts ir atspoguļots visaptverošajā ienākumu pārskatā kā ieguldījumu vērtības palielinājums/ (samazinājums).

Vērtspapīru pārvērtēšana notiek, izmantojot *Bloomberg* un Krievijas Fondu Biržas pieejamo finanšu informāciju par šo vērtspapīru tirgus pieprasījuma (*bid*) cenām. Biržās nekotēti vērtspapīri tiek novērtēti atbilstoši turētājbankas informācijai par notikušiem darījumiem, bet, ja šādas informācijas nav, vērtspapīri tiek novērtēti to amortizētajā pašizmaksā. Vērtspapīru iegādes un pārdošanas darījumi tiek atzīti norēķinu dienā. Pārdoto vērtspapīru iegādes vērtība tiek noteikta pēc FIFO (*first in, first out*) metodes.

Atvasinātie finanšu instrumenti

Fonds cenu riska pārvaldīšanas nolūkos var veikt darījumus ar atvasinātiem finanšu instrumentiem. Grāmatvedības uzskaites nolūkos visi atvasinātie finanšu instrumenti ir klasificēti kā tirdzniecības nolūkā veikti darījumi un uzskaitīti šādi.

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2011. gada pārskats
Pielikumi
(LVL)

2. Nozīmīgi grāmatvedības uzskaites principi (turpinājums)

Pēc sākotnējās atzīšanas un vērtības noteikšanas līgumi tiek atspoguļoti bilancē to patiesajā vērtībā. Šo līgumu patiesā vērtība tiek iekļauta pārskatā par finanšu stāvokli kā "Atvasinātie finanšu instrumenti" un to nosacītā pamatvērtība tiek atspoguļota finanšu pārskatu pielikumos.

Peļņa vai zaudējumi, kas rodas no izmaiņām prasībās un saistībās, kas izriet no līgumiem, tiek iekļauti visaptverošajā ienākumu pārskatā kā ārvalstu valūtas pārvērtēšanas rezultāts.

Finanšu aktīvu un saistību patiesā vērtība

Finanšu aktīvu un saistību patiesā vērtība atspoguļo naudas līdzekļu daudzumu, par kādu aktīvs varētu tikt pārdots vai saistības varētu tikt dzēstas, balstoties uz vispārpieņemtiem principiem.

Nodokļi

Fonda ienākumi tiek aplikti ar ienākuma nodokļiem tajā valstī, kurā tie ir gūti. Pamatā Fonda ienākumi ir atbrīvoti no ienākuma nodokļu nomaksas. Fonds nav LR uzņēmumu ienākuma nodokļa maksātājs.

2009. gada 1. decembrī Saeima pieņēma izmaiņas likumā „Par iedzīvotāju ienākuma nodokli”, kas paredz, ka no 2010. gada 1. janvāra kapitāla pieaugums tiek aplikts ar 15% nodokli. Attiecībā uz ieguldījumu fondiem kapitāla pieaugums ir starpība starp ieguldījumu apliecību pārdošanas un iegādes vērtību. Saskaņā ar likuma "Par iedzīvotāju ienākuma nodokli" pārejas noteikumiem, lai aprēķinātu ienākumu no ieguldījumu fondu daļu pārdošanas tām daļām, kas bija iegādātas pirms likuma spēkā stāšanās, t.i. pirms 01.01.2010., ir nepieciešams pārdošanas un iegādes vērtību starpību sadalīt uz mēnešu skaitu, cik daļas bija turētas un reizināt ar to mēnešu skaitu, cik daļas bija turētas no 01.01.2010. līdz atsavināšanas dienai. Izmaiņas likumā tiek attiecinātas uz LR rezidentiem privātpersonām.

Jauni grāmatvedības standarti un interpretācijas

Šādi jauni un grozīti SFPS un interpretācijas stājušās spēkā 2011. gadā, bet neattiecas uz Fonda darbību un tiem nav ietekmes uz šiem finanšu pārskatiem.

Grozījumi 24. SGS, Saistīto pušu atklāšana

Grozījumi 32. SGS - Tiesību emisiju klasifikācija

Grozījumi 1. SFPS - Ierobežots atbrīvojums no salīdzinošās informācijas atklāšanas saskaņā ar 7. SFPS ja SFPS finanšu pārskati sagatavoti pirmo reizi.

Grozījumi 14. SFPIK, Maksājumi minimālā finansējuma prasībai

19. SFPIK, Finanšu saistību dzēšana ar pašu kapitāla instrumentiem

Starptautisko Finanšu Pārskatu Standartu uzlabojumi.

Vairāki jauni standarti un interpretācijas ir publicēti, taču tie stājas spēkā finanšu periodos, kas sākas 2011. gada 1. janvārī vai vēlāk, un tie neattiecas uz Fonda darbību vai arī nav apstiprināti Eiropas Savienībā:

Atklājamā informācija - Finanšu aktīvu nodošana – Grozījumi 7. SFPS (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2011. gada 1. jūlijā vai vēlāk)

Smaga hiperinflācija un noteikta datumu atcelšana, ja SFPS finanšu pārskati sagatavoti pirmo reizi – Grozījumi 1. SFPS (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2011. gada 1. jūlijā vai vēlāk; nav apstiprināti ES)

Atliktais nodoklis: pamatā esoša aktīva atgūšana – Grozījumi 12. SGS (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2012. gada 1. janvārī vai vēlāk; nav apstiprināti ES).

Grozījumi 19. SGS - Darbinieku labumu uzskaitē (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2012. gada 1. jūlijā vai vēlāk; nav apstiprināti ES).

Grozījumi 1. SGS - Atspoguļošana Finanšu pārskatos attiecībā uz apvienoto ienākumu pārskatu (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2012. gada 1. jūlijā vai vēlāk; nav apstiprināti ES).

9. SFPS, Finanšu instrumenti 1. daļa: Klasifikācija un novērtēšana (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2015. gada 1. janvārī vai vēlāk; nav apstiprināti ES).

10. SFPS, Konsolidētie finanšu pārskati (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2013. gada 1. janvārī vai vēlāk; nav apstiprināti ES).

11. SFPS, Vienošanās par sadarbību (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2013. gada 1. janvārī vai vēlāk; nav apstiprināti ES).

12. SFPS, Informācijas atklāšana par līdzdalību citos uzņēmumos (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2013. gada 1. janvārī vai vēlāk; nav apstiprināti ES).

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2011. gada pārskats
Pielikumi
(LVL)

2. Nozīmīgi grāmatvedības uzskaites principi (turpinājums)

13. SFPS, Patiesās vērtības novērtēšana (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2013. gada 1. janvārī vai vēlāk; nav apstiprināti ES).
 Koncerna un atsevišķie finanšu pārskati – 27. SGS (pārskatīts 2011. gadā), (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2013. gada 1. janvārī vai vēlāk; nav apstiprināti ES).
 Ieguldījumi asociētajos uzņēmumos – 28. SGS (pārskatīts 2011. gadā), (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2013. gada 1. janvārī vai vēlāk; nav apstiprināti ES).
 20. SFPIK, Atkritumu novākšanas izmaksu uzskaitē ražošanas posmā atklātajos karjeros (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2013. gada 1. janvārī vai vēlāk; nav apstiprināti ES)
 Finanšu aktīvu un finanšu saistību savstarpēja izslēgšana – Grozījumi 1. SGS (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2014. gada 1. janvārī vai vēlāk; nav apstiprināti ES).
 Informācijas atklāšana – Finanšu aktīvu un finanšu saistību savstarpēja izslēgšana – Grozījumi 7. SFPS (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2013. gada 1. janvārī vai vēlāk; nav apstiprināti ES).

3. Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm

	31.12.2011.	31.12.2010.	% no Fonda neto aktīviem uz 31.12.2011.
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm, AS "Citadele banka"	202,011	322,067	4.36%
Kopā prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	202,011	322,067	4.36%

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

4. Akcijas

	31.12.2011.	31.12.2010.	% no Fonda neto aktīviem uz 31.12.2011.
Uzņēmumu akcijas	4,426,564	7,629,312	95.57%
Ne-OECD reģiona valstu uzņēmumu akcijas	4,426,564	7,629,312	95.57%
Kopā akcijas	4,426,564	7,629,312	95.57%

Visas komercsabiedrību akcijas ir klasificētas kā tirdzniecības nolūkā turēti vērtspapīri.

Uz 2011. gada 31. decembrī visas Fondam piederošas akcijas ir tirgotas regulētos tirgos. Uz 2010. gada 31. decembrī visas Fondam piederošas akcijas ir tirgotas regulētos tirgos, izņemot akcijas ar bilances vērtību 141,574 latu, par kurām pirkšanas un pārdošanas piedāvājumu informācija tiek iekļauta speciālā biržas sarakstā, bet tirdzniecība tika veikta ārpus biržas.

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	Iegādes vērtība	Uzskaites vērtība 31.12.2011.	% no Fonda neto aktīviem 31.12.2011.
Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti				5,175,984	4,426,564	95.57%
Krievijas emitentu akcijas:				5,175,984	4,426,564	95.57%
TRANSNEFT	RU0009091573	USD	292	140,092	246,148	5.31%
LUKOIL	RU0009024277	USD	8,000	242,576	231,344	4.99%
EVRAZ GROUP	GB00B71N6K86	GBP	73,580	232,088	230,540	4.99%
SBERBANK	RU0009029540	USD	168,000	302,407	226,431	4.89%

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2011. gada pārskats
Pielikumi
(LVL)

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	legādes vērtība	Uzskaites vērtība 31.12.2011.	% no Fonda neto aktīviem 31.12.2011.
SURGUTNEFTGAS	RU0009029524	USD	785,000	207,490	220,690	4.77%
TNK BP	RU000A0HGPM9	USD	146,000	156,351	204,572	4.43%
ROSTELECOM	US7785291078	USD	12,000	198,366	184,155	3.98%
GAZPROM	US3682872078	USD	30,000	188,177	173,971	3.77%
ROSNEFT OIL	RU000A0J2Q06	USD	43,000	176,778	155,828	3.36%
POLYMETAL	US7317892021	USD	16,000	100,947	140,396	3.03%
NORILSK NICKEL	US46626D1081	USD	16,800	199,105	139,921	3.03%
POWER MACHINES	RU0005928307	USD	1,400,000	131,349	117,768	2.54%
MAGNIT	US55953Q2021	USD	10,000	110,400	113,587	2.45%
VSMPO - AVISMA	RU0009100291	USD	1,262	100,943	112,306	2.42%
MOSTOTREST	RU0009177331	USD	35,000	102,485	109,853	2.37%
NORILSK NICKEL	RU0007288411	USD	1,298	115,866	109,344	2.36%
SBERBANK	US80585Y3080	USD	20,000	117,620	107,658	2.32%
GLOBALTRANS	US37949E2046	USD	14,116	102,568	103,975	2.24%
OGK-4	RU000A0JNGA5	USD	2,766,603	100,771	100,268	2.16%
PHARMSTANDARD	US7171402065	USD	12,604	111,716	94,621	2.04%
ROSNEFT OIL	US67812M2070	USD	26,140	89,843	93,711	2.02%
RASPADSKAYA	RU000A0B90N8	USD	48,100	149,381	80,811	1.74%
SOLLERS	RU0006914488	USD	14,767	109,469	76,810	1.66%
NOVATEK	US6698881090	USD	1,120	74,412	75,977	1.64%
SISTEMA	US48122U2042	USD	8,000	72,234	72,765	1.57%
URALKALI	RU0007661302	USD	18,138	80,143	71,997	1.55%
X5 RETAIL GROUP	US98387E2054	USD	5,000	71,555	61,989	1.34%
VEROPHARM	RU000A0JL475	USD	4,027	61,909	59,359	1.28%
M.VIDEO	RU000A0JPGA0	USD	19,150	75,868	58,684	1.27%
MOSENERGO	RU0008958863	USD	2,030,268	119,930	58,550	1.26%
O KEY GROUP	US6708662019	USD	15,000	83,903	55,488	1.20%
SEVERSTAL	US8181503025	USD	9,000	76,716	55,276	1.19%
AEROFLOT	RU0009062285	USD	60,000	60,685	51,581	1.11%
RUSHYDRO	US4662941057	USD	30,000	60,321	49,352	1.07%
MECHEL	US5838401033	USD	10,700	142,443	48,662	1.05%
INTEGRA GROUP	US45822B2051	USD	50,000	78,954	47,600	1.03%
FSK EES	RU000A0JPNN9	USD	9,795,317	68,696	46,951	1.01%
LSR GROUP	US50218G2066	USD	21,300	102,680	38,180	0.82%
PHOSAGRO	US71922G2093	USD	8,000	51,812	35,926	0.78%
KUZBASSRAZREZUGOL	RU000A0F6X68	USD	325,000	99,420	30,056	0.65%
NOVOROSSIYSK COMMERCIAL						
SEA PORT	US67011U2087	USD	7,131	49,187	28,707	0.62%
SYNERGY	RU000A0HL5M1	USD	3,600	66,437	26,850	0.58%
RUSGRAIN HOLDING	RU000A0JPNP4	USD	25,000	46,511	21,191	0.46%
ROSINTER RESTAURANTS	RU000A0JP922	USD	9,500	64,848	20,941	0.45%
NOVOLIPETSK STEEL	US67011E2046	USD	1,900	10,227	20,104	0.43%
TRANSSTROY	RU000A0JPBY1	USD	15,000	70,305	8,160	0.18%
HOLDING MRSK	RU000A0JPVK8	USD	324,970	-	7,510	0.16%
TGC-6	RU000A0JNG06	USD	7	-	-	0.00%
Akcijas kopā				5,175,984	4,426,564	95.57%

5. Atvasinātie finanšu instrumenti

	31.12.2011.	31.12.2010.	% no Fonda neto aktīviem uz 31.12.2011.
Atvasinātie finanšu instrumenti	12,730	-	0.27%
Put opcija (RSX US 21/01/12 P27)	12,730	-	0.27%
Kopā atvasinātie finanšu instrumenti	12,730	-	0.27%

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2011. gada pārskats
Pielikumi
(LVL)

6. Uzkrātie izdevumi

	31.12.2011.	31.12.2010.
Uzkrātie izdevumi ieguldījumu pārvaldes sabiedrības komisijām	(7,920)	(12,977)
Uzkrātie izdevumi turētājbankas komisijām	(628)	(1,006)
Uzkrātie izdevumi profesionālajiem pakalpojumiem	(964)	(765)
Kopā uzkrātie izdevumi	(9,512)	(14,748)

7. Procentu ienākumi

	2011	2010
No prasībām uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	6,568	16,693
Kopā procentu ienākumi	6,568	16,693

8. Realizētais ieguldījumu vērtības (samazinājums) / pieaugums

	2011	2010
Pārskata perioda ienākumi no ieguldījumu pārdošanas	6,501,762	2,279,409
Pārdoto ieguldījumu vērtības (pieaugums), kas atzīts iepriekšējos pārskata gados	(1,117,261)	(183,541)
Pārskata periodā pārdoto ieguldījumu iegādes vērtība	(5,895,935)	(1,875,944)
Kopā realizētais ieguldījumu vērtības (samazinājums) / pieaugums	(511,434)	219,924

9. Nerealizētais ieguldījumu vērtības (samazinājums) / pieaugums

	2011	2010
No akcijām	(1,439,587)	1,610,169
No atvasinātajiem finanšu instrumentiem	(13,329)	-
Kopā nerealizētais ieguldījumu vērtības (samazinājums) / pieaugums	(1,452,916)	1,610,169

10. Ieguldījumu kustība pārskata periodā

	31.12.2010.	Palielinājums pārskata perioda laikā	Samazinājums pārskata perioda laikā	Ārvalstu valūtas pārvērtēšanas rezultāts	Patiesās vērtības pārvērtēšanas rezultāts	31.12.2011.
Tirdzniecības nolūkā turēti finanšu ieguldījumi						
Akcijas	7,629,312	5,246,842	(6,345,421)	(153,148)	(1,951,021)	4,426,564
Atvasinātie finanšu instrumenti	-	25,404	-	655	(13,329)	12,730
Kopā ieguldījumi	7,629,312	5,272,246	(6,345,421)	(152,493)	(1,964,350)	4,439,294

11. Ieķīlātie aktīvi

Pārskata gadā Fonds nav izsniedzis nekāda veida garantijas vai galvojumus, kā arī nav ieķīlājis vai citādi apgrūtinājis aktīvus.

12. Finanšu aktīvu un saistību patiesās vērtības

Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības vadība uzskata, ka finanšu aktīvu un saistību bilances vērtības atbilst to patiesajām vērtībām. Patiesā vērtība tiek noteikta atbilstoši tirgus kotācijas metodei, izmantojot biržās un brokeru publicēto informāciju.

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2011. gada pārskats
Pielikumi
(LVL)

13. Riska pārvaldīšana

Ieguldījuma procesa risks var tikt definēts kā nevēlama rezultāta iestāšanās varbūtība, kas var materializēties konkrētajā tirgus ekonomikā konkrētajā laika posmā. Riska pārvaldīšana tiek raksturota kā riska identifikācija, mērīšana un tā iespējamā novēršana. Ieguldījuma process var tikt ietekmēts valūtas kursa riska, procentu likmju riska, cenu izmaiņu riska, kā arī kredītriska, likviditātes un citu – tajā skaitā arī operacionālo – risku rezultātā. Fonda ieguldījumu stratēģija tiek veidota tā, lai iespējami minimizētu minētos riskus, taču Sabiedrība negarantē to, ka nākotnē būs iespēja no tiem izvairīties pilnībā.

Risku pārvaldīšanas struktūra

Par riska identifikāciju un tā mērīšanu ir atbildīga neatkarīga struktūrvienība – Risku pārvaldes nodaļa, kas savā darbā izstrādā un prezentē riska profila informāciju Fondu pārvaldītājam. Fonda pārvaldītājs, savukārt, var pieņemt konkrētus lēmumus par nepieciešamību samazināt jau esošos vai potenciāli iespējamos riskus.

Risku mērīšanas procesā tiek izmantoti sabiedrības izstrādāti modeļi, kas balstās uz vēsturiskiem datiem un tiek koriģēti atbilstoši ekonomiskajai situācijai. Atsevišķi modeļi tiek arī izmantoti, lai prognozētu finanšu riska faktoru izmaiņas gan normālos, gan atsevišķos ārkārtas finanšu tirgus gadījumos.

Investīciju Fonda pārvaldītājs ievēro diversifikācijas un risku ierobežošanas (hedging) principus, kā mērķis ir maksimāli mazināt ieguldījuma riskus, kas izstrādāti atbilstoši pārvaldīšanas politikai. Veicot ieguldījumus uz Fonda rēķina, Fonda pārvaldītājs iegūst pietiekami plašu informāciju par potenciālajiem vai iegūtajiem ieguldījumu objektiem, kā arī uzrauga to personu finansiālo un ekonomisko situāciju, kuru emitētājos vērtspapīros tiks vai jau ir ieguldīti Fonda līdzekļi.

Sabiedrība, izstrādājot Fonda ieguldījumu stratēģiju un nosakot riska limitus, veic analīzi par Fonda veikto termiņu, ģeogrāfiskā izvietojuma un valūtu veidu ieguldījumu sadalījumu, izvērtējot katra šī faktora riska pakāpi. Pārvaldītājs stingri ievēro Fonda prospektā, Fonda pārvaldes nolikumā un Latvijas Republikas normatīvajos aktos noteiktās normas un ierobežojumus.

Tirgus risks

Ar tirgus risku tiek saprasta iespēja, ka Fonda vērtība var samazināties, mainoties kādam no tirgus faktoriem, kā piemēram, mainoties procentu likmēm (procentu likmju risks), vērtspapīru cenām (cenu izmaiņu risks), ārvalstu valūtas kursam (valūtas kursa risks) vai citiem tirgus riska faktoriem. Zemāk tiek izvērtēti šeit uzskaitītie tirgus riska avoti, tomēr tie nevar tikt diversificēti pilnībā.

Cenu izmaiņu risks

Kapitāla vērtspapīriem (akcijām) cenu izmaiņas ir atkarīgas no diviem lielumiem – no attiecīgās valsts akciju indeksu izmaiņām (Latvijā, piemēram, tās ir uzņēmumu akciju indeksa – RIGSE – izmaiņas), un no konkrētā emitenta finansiāla stāvokļa (spējas pelnīt perspektīvā), kas savukārt ietekmē svārstības starp pieprasījuma un piedāvājuma līdzsvaru. Pirmais no lielumiem tiek arī nereti saukts par sistemātisko risku; otrais – par specifisko risku.

Sistemātisko risku pārvalda balstoties uz prognozēm par kopējo ekonomikas attīstību konkrētajā ģeogrāfiskajā reģionā un ekonomikas potenciālo attīstību nozarē. Specifisko risku pārvalda detalizēti pētot emitenta finansiālo stāvokli un pelnītspēju, kā arī citus faktorus, kas ietekmē vērtspapīra cenu, galvenokārt pamatojoties uz emitenta publiskotiem pārskatiem, informāciju masu mēdijos utt. Šeit uzmanība tiek pievērsta gan vērtspapīru cenu svārstīgumam (deviācijām), gan to korelācijām. Tā rezultātā ir iespējams aprēķināt cenu kopējo risku portfeli esošajiem vērtspapīriem, ņemot vērā to vēsturisko ienesīgumu.

Fonda pārskata perioda beigās betas koeficients (koeficients atspoguļo to, kā mainās Fonda ienesīgums, mainoties tirgus ienesīgumam) bija 0.84. Betas koeficients tiek aprēķināts izmantojot pārskata gada datus. Izvēlētais tirgus indekss – RTSI (Krievijas akciju tirgus indekss). Tirgus indeksa izmaiņas aprēķinātas kā attiecīgā pārskata perioda standartnovirze.

Tirgus izmaiņa	Fonda vērtības izmaiņa
34.66%	28.95%

2010.gada beigās betas koeficients bija 0.81. Betas koeficients aprēķināts izmantojot 2010.gada datus. Par tirgus indeksu 2010.gadā tika izvēlēts RTS indekss (Krievijas akciju tirgus indekss). Tirgus indeksa izmaiņas aprēķinātas kā attiecīgā pārskata perioda standartnovirze.

Tirgus izmaiņa	Fonda vērtības izmaiņa
27.8%	22.4%

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2011. gada pārskats
Pielikumi
(LVL)

13. Riska pārvaldīšana (turpinājums)

Valūtas kursu risks

Valūtas kursa risks rodas gadījumā, ja vērtspapīru vai citu finanšu instrumentu nominālā valūta Fondā atšķiras no Fonda valūtas (ASV dolārs). Valūtas kursa svārstības var radīt peļņu vai zaudējumus, atkarībā no valūtas kursa svārstību virziena un valūtas pozīcijas Fondā. Valūtas kursa risku var ierobežot ar diversifikācijas efektu, kas rodas, ja Fondā ir vairākas valūtas un šo valūtu kursa izmaiņas nav savstarpēji cieši saistītas.

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību sadalījumu pa valūtām 2011. gada 31. decembrī:

	EUR	USD	GBP	Kopā
Aktīvi				
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	-	202,011	-	202,011
Tirdzniecības nolūkā turēti finanšu aktīvi				
Akcijas	-	4,196,024	230,540	4,426,564
Atvasinātie finanšu instrumenti	-	12,730	-	12,730
Kopā aktīvi	-	4,410,765	230,540	4,641,305
Saistības				
Uzkrātie izdevumi	(964)	(8,548)	-	(9,512)
Kopā saistības	(964)	(8,548)	-	(9,512)
Neto aktīvi	(964)	4,402,217	230,540	4,631,793
<i>Neto / (īsā) garā pozīcija</i>	<i>(0.02)%</i>	<i>95.04%</i>	<i>4.98%</i>	<i>100.00%</i>

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību sadalījumu pa valūtām 2010. gada 31. decembrī:

	EUR	USD	Kopā
Aktīvi			
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	-	322,067	322,067
Tirdzniecības nolūkā turēti finanšu aktīvi			
Akcijas	-	7,629,312	7,629,312
Kopā aktīvi	-	7,951,379	7,951,379
Saistības			
Uzkrātie izdevumi	(765)	(13,983)	(14,748)
Pārējās saistības	-	(663)	(663)
Kopā saistības	(765)	(14,646)	(15,411)
Neto aktīvi	(765)	7,936,733	7,935,968
<i>Neto / (īsā) garā pozīcija</i>	<i>(0.01)%</i>	<i>100.01%</i>	<i>100.00%</i>

Valūtas kursa izmaiņu ietekme uz Fonda vērtību ir attēlota zemāk esošajā tabulā. Valūtas kursa izmaiņas ir attiecīgā kursa viena gada standartnovirze.

Valūtas kursa izmaiņas ietekme (2011.gads)			
Valūta	Īpatsvars fondā (% no aktīviem)	Valūtas kursa izmaiņa pret USD	Ietekme uz fonda vērtību
USD	95.04%	0.00%	0.00%
GBP	4.98%	8.46%	0.42%
EUR	-0.02%	11.89%	0.00%
Kopā	100.00%		0.42%

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2011. gada pārskats
Pielikumi
(LVL)

13. Riska pārvaldīšana (turpinājums)

2010.gadā Fonda aktīvi ir bijuši izteikti vienā valūtā – ASV dolāros, līdz ar to valūtu kursu risks Fondam nav bijis būtisks. Saistības Eiro valūtā veidoja 0.01%.

Koncentrāciju risks

Emitenta darbības nozare un ģeogrāfiskais stāvoklis ir papildus riska faktori, kas var ietekmēt emitēta vērtspapīra cenu vai tā maksāspēju, tādēļ ir svarīgi apzināt koncentrācijas risku – tas ir, cik lielā mērā Fonda vērtība ir atkarīga no izmaiņām atsevišķos reģionos un/ vai nozarēs. Riska koncentrācijas ģeogrāfiskais sadalījums (balstoties uz valsti, kuras stāvoklis visvairāk ietekmē emitenta maksāspēju) un nozaru sadalījums minēti tabulās zemāk.

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību ģeogrāfisko sadalījumu 2011. gada 31. decembrī:

	Latvija	OECD reģiona valstis	Citas ne-OECD reģiona valstis	Kopā
Aktīvi				
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	202,011	–	–	202,011
Tirdzniecības nolūkā turēti finanšu aktīvi				
Akcijas	–	–	4,426,564	4,426,564
Atvasinātie finanšu instrumenti	–	12,730	–	12,730
Kopā aktīvi	202,011	12,730	4,426,564	4,641,305
Saistības				
Uzkrātie izdevumi	(9,512)	–	–	(9,512)
Kopā saistības	(9,512)	–	–	(9,512)
Neto aktīvi	192,499	12,730	4,426,564	4,631,793

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību ģeogrāfisko sadalījumu 2010. gada 31. decembrī:

	Latvija	Citas ne-OECD reģiona valstis	Kopā
Aktīvi			
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	322,067	–	322,067
Tirdzniecības nolūkā turēti finanšu aktīvi			
Akcijas	–	7,629,312	7,629,312
Kopā aktīvi	322,067	7,629,312	7,951,379
Saistības			
Uzkrātie izdevumi	(14,748)	–	(14,748)
Pārējās saistības	(663)	–	(663)
Kopā saistības	(15,411)	–	(15,411)
Neto aktīvi	306,656	7,629,312	7,935,968

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2011. gada pārskats
Pielikumi
(LVL)

13. Riska pārvaldīšana (turpinājums)

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību sadalījumu pa atsevišķām valstīm:

Valsts	Uzskaites vērtība 31.12.2011.	Uzskaites vērtība 31.12.2010.	% no Fonda neto aktīviem 31.12.2011.
Krievija	4,426,564	7,629,312	95.57%
Latvija	192,499	306,656	4.16%
ASV	12,730	-	0.27%
Kopā	4,631,793	7,935,968	100.00%

Nākamā tabula atspoguļo Fonda vērtspapīru portfeļa nozaru sadalījumu.

Nozare	31.12.2011.	31.12.2010.	% no Fonda neto aktīviem uz 31.12.2011.
Energoresursi	1,560,708	2,594,809	33.71%
Izejmateriāli	964,472	1,484,097	20.82%
Komerbankas	334,089	395,375	7.21%
Komunālie pakalpojumi	262,631	1,072,959	5.67%
Telekomunikāciju pakalpojumi	256,920	495,514	5.55%
Pārtikas un plaša patēriņa preču mazumtirdzniecība	231,064	251,905	4.99%
Ilglietošanas preces	227,621	279,271	4.91%
Loģistika	192,423	392,232	4.15%
Farmācija	153,980	220,444	3.32%
Automobiļu un automobiļu detaļu ražošana	76,810	161,957	1.66%
Mazumtirdzniecība	58,684	-	1.27%
Pārtika, dzērieni, tabaka	48,041	144,343	1.04%
Nekustāmais īpašums	38,180	-	0.82%
Patēriņa pakalpojumi	20,941	116,898	0.45%
Masu informācijas līdzekļi	-	19,508	0.00%
Kopā	4,426,564	7,629,312	95.57%

Likviditātes risks

Likviditātes risks var rasties, ja Fondam sāk parādīties grūtības pildīt savas finansiālās saistības. Fonda pārvaldītājs pēc iespējas uztur tādu Fonda aktīvu struktūru, kas nodrošina iespēju realizēt vērtspapīrus savlaicīgi un bez būtiskiem zaudējumiem.

Ieguldījumi Krievijas tirgū ir saistīti ar paaugstinātu risku, ka dažādu aktīvu tirgus var būt īslaicīgi nelikvids. Tas var radīt situāciju, ka finanšu instrumentus vai citus aktīvus nevar pārdot vai tie tiek pārdoti ar samazinātu vērtību.

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību termiņstruktūru 2011. gada 31. decembrī:

	Līdz 1 mēn.	1 – 6 mēn.	Bez termiņa	Kopā
Aktīvi				
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	202,011	-	-	202,011
Tirdzniecības nolūkā turēti finanšu aktīvi				
Akcijas	-	-	4,426,564	4,426,564
Atvasinātie finanšu instrumenti	12,730	-	-	12,730
Kopā aktīvi	214,741	-	4,426,564	4,641,305
Saistības				
Uzkrātie izdevumi	(8,548)	(964)	-	(9,512)
Kopā saistības	(8,548)	(964)	-	(9,512)
Neto aktīvi	206,193	(964)	4,426,564	4,631,793
<i>Tīrā pozīcija %</i>	<i>4.45%</i>	<i>(0.02)%</i>	<i>95.57%</i>	<i>100.00%</i>

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2011. gada pārskats
Pielikumi
(LVL)

13. Riska pārvaldīšana (turpinājums)

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību termiņstruktūru 2010. gada 31.decembrī:

	Līdz 1 mēn.	1 – 3 mēn.	Bez termiņa	Kopā
Aktīvi				
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	322,067	-	-	322,067
Tirdzniecības nolūkā turēti finanšu aktīvi				
Akcijas	-	-	7,629,312	7,629,312
Kopā aktīvi	322,067	-	7,629,312	7,951,379
Saistības				
Uzkrātie izdevumi	(13,983)	(765)	-	(14,748)
Pārējās saistības	(663)	-	-	(663)
Kopā saistības	(14,646)	(765)	-	(15,411)
Neto aktīvi	307,421	(765)	7,629,312	7,935,968
<i>Tīrā pozīcija %</i>	<i>3.87%</i>	<i>(0.01)%</i>	<i>96.14%</i>	<i>100.00%</i>

14. Informācija par fonda ieguldījumu apliecību turētājiem

Nākamā tabula atspoguļo Sabiedrības saistīto personu turējumā esošo ieguldījumu apliecību īpatsvaru emitēto ieguldījumu apliecību kopskaitā:

	31.12.2011.	31.12.2010.	% no kopējā skaita uz 31.12.2011.
Saistīto personu turējumā esošas ieguldījumu apliecības	65	-	0.01%
Pārējo personu turējumā esošas ieguldījumu apliecības	442,981	562,515	99.99%
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	443,046	562,515	100.00%

15. Darījumi ar saistītām personām

2010. gada 1. augustā ir noslēgusies Fonda turētājbankas AS „Parex banka” restrukturizācija, kā rezultātā tika izveidota jauna banka AS „Citadele banka” un t.s. risinājumu banka, kas turpina strādāt ar Parex bankas nosaukumu. Pēc bankas sadalīšanas Fonda turētājbanka ir AS „Citadele banka”.

Lielākā daļa no Fonda ieguldījumiem tiek iegādāti ar turētājbankas starpniecību. AS „Citadele banka” saņem arī turētājbankas atlīdzību, kas norādīta visaptverošajā ienākumu pārskatā (sk. arī 6. piezīmi), un AS „Citadele bankā” ir izvietoti Fonda naudas līdzekļi (sk. 3. piezīmi).

Pārskata gadā samaksātā atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai ir uzrādīta visaptverošajā ienākumu pārskatā (sk. arī 6. Piezīmi).

Pārskatā periodā un 2010. gadā saistītās personas neveica darījumus ar Fonda ieguldījumu apliecībām. Fonda ieguldījumu apliecību iegādes un atpakaļpārdošanas darījumi tiek aprēķināti, ņemot vērā tikai to saistīto personu turējumā esošās ieguldījumu apliecības, kuras tika klasificētas kā Fonda saistītās personas kā 2011.gada 31.decembrī, tā arī 2010. gada 31. decembrī.

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2011. gada pārskats
Pielikumi
(LVL)

16. Ieguldījumu fonda darbības rādītāju dinamika

	31.12.2011.	31.12.2010.	31.12.2009.
Neto aktīvi (LVL)	4,631,793	7,935,968	4,472,811
Ieguldījumu apliecību skaits	443,046	562,515	467,210
Ieguldījumu fonda daļu vērtība (LVL)	10.45	14.11	9.57
Ieguldījumu fonda ienesīgums**	(25.94)%	47.44%	123.19%
Neto aktīvi (USD)*	8,516,181	14,833,571	9,147,130
Ieguldījumu apliecību skaits	443,046	562,515	467,210
Ieguldījumu fonda daļu vērtība (USD)	19.22	26.37	19.58
Ieguldījumu fonda ienesīgums**	(27.11)%	34.68%	126.10%

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

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

NEATKARĪGU REVIDENTU ZIŅOJUMS

AIF Citadele Russian Equity Fund dalībniekiem

Ziņojums par finanšu pārskatu

Mēs esam veikuši pievienotā AIF Citadele Russian Equity Fund 2011. gada pārskatā ietvertā finanšu pārskata, kas atspoguļots no 9. līdz 24. lappusei, revīziju. Revidētais finanšu pārskats ietver pārskatu par finansiālo stāvokli 2011. gada 31. decembrī, visaptverošo ienākumu pārskatu, neto aktīvu kustības pārskatu un naudas plūsmu pārskatu par gadu, kas noslēdzās 2011. gada 31. decembrī, kā arī nozīmīgu grāmatvedības uzskaites principu kopsavilkumu un citu paskaidrojošu informāciju pielikumā.

Vadības atbildība par finanšu pārskata sagatavošanu

Vadība ir atbildīga par šī finanšu pārskata sagatavošanu un tajā sniegtās informācijas patiesu atspoguļošanu saskaņā ar Eiropas Savienībā apstiprinātajiem Starptautiskajiem finanšu pārskatu standartiem un par tādu iekšējo kontroli, kādu vadība uzskata par nepieciešamu, lai nodrošinātu finanšu pārskata, kas nesatur ne krāpšanas, ne kļūdu izraisītas būtiskas neatbilstības, sagatavošanu.

Revidenta atbildība

Mēs esam atbildīgi par atzinumu, ko, pamatojoties uz mūsu veikto revīziju, izsakām par šo finanšu pārskatu. Mēs veicām revīziju saskaņā ar Starptautiskajiem revīzijas standartiem. Šie standarti nosaka, ka mums jāievēro ētikas prasības un jāplāno un jāveic revīzija tā, lai iegūtu pietiekamu pārliecību par to, ka finanšu pārskatā nav būtisku neatbilstību.

Revīzija ietver procedūras, kas tiek veiktas, lai iegūtu revīzijas pierādījumus par finanšu pārskatā uzrādītajām summām un atklāto informāciju. Procedūras tiek izvēlētas, pamatojoties uz revidenta profesionālu vērtējumu, ieskaitot krāpšanas vai kļūdu izraisītu būtisku neatbilstību riska novērtējumu finanšu pārskatā. Veicot šo riska novērtējumu, revidents ņem vērā iekšējo kontroli, kas izveidota, lai nodrošinātu finanšu pārskata sagatavošanu un tajā sniegtās informācijas patiesu atspoguļošanu, ar mērķi noteikt apstākļiem piemērotas revīzijas procedūras, bet nevis lai izteiktu atzinumu par kontroles efektivitāti. Revīzija ietver arī pielietoto grāmatvedības principu un nozīmīgu vadības izdarīto pieņemumu pamatotības, kā arī finanšu pārskatā sniegtās informācijas vispārēju izvērtējumu.

*PricewaterhouseCoopers SIA, Kr. Valdemāra iela 19, Rīga LV-1010, Latvija
T: +371 6709 4400, F: +371 6783 0055, www.pwc.lv*

PwC sniedz revīzijas pakalpojumus, nodokļu, finanšu un uzņēmējdarbības konsultācijas ar mērķi palielināt klientu uzņēmumu vērtību un uzlabot organizāciju pārvaldes efektivitāti. Apvienojot vairāk nekā 161,000 cilvēku talantus un pieredzi 154 valstīs, mēs palīdzam izmantot jaunas iespējas un nodrošinām praktiskus padomus. Vairāk informācijas www.pwc.lv

©2011 PricewaterhouseCoopers SIA. Visas tiesības aizsargātas. Šajā dokumentā "PwC" nozīmē PricewaterhouseCoopers SIA, kas ir starptautiskā firmu tīkla PricewaterhouseCoopers International Limited daļiņnieks, kurā katrai daļiņorganizācijai ir atsevišķas un neatkarīgas juridiskās personas statuss.



Uzskatām, ka mūsu iegūtie revīzijas pierādījumi ir pietiekami un atbilstoši mūsu revīzijas atzinuma izteikšanai.

Atzinums

Mūsaprāt, iepriekš minētais finanšu pārskats sniedz patiesu un skaidru priekšstatu par AIF Citadele Russian Equity Fund finansiālo stāvokli 2011. gada 31. decembrī, kā arī par tā darbības finanšu rezultātiem un naudas plūsmām 2011. gadā saskaņā ar Eiropas Savienībā apstiprinātajiem Starptautiskajiem finanšu pārskatu standartiem.

Ziņojums par citām normatīvo aktu prasībām

Mēs esam iepazinušies arī ar vadības ziņojumu par 2011. gadu, kas atspoguļots 4.-5. lappusē, un neesam atklājuši būtiskas neatbilstības starp šajā vadības ziņojumā un 2011. gada finanšu pārskatā atspoguļoto finanšu informāciju.

PricewaterhouseCoopers SIA
Zvērinātu revidentu komercsabiedrība
Licence Nr. 5

Ilandra Lejiņa
Atbildīgā zvērinātā revidente
Sertifikāts Nr. 168

Valdes locekle

Rīga, Latvija
2012. gada 27. aprīlī