

ATVĒRTAIS IEGULDĪJUMU FONDS
“Citadele Russian Equity Fund”

2014. GADA PUSGADA PĀRSKATS (NEAUDITĒTS)
(par periodu no 2014. gada 1. janvāra līdz 30. jūnijam)

Rīga, 2014

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2014. gada pusgada pārskats
Satura rādītājs

Informācija par ieguldījumu fondu	3
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums	4
Finanšu pārskati:	
Pārskats par finanšu stāvokli	6
Visaptverošais ienākumu pārskats	7
Neto aktīvu kustības pārskats	8
Pielikumi	9

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2014. gada pusgada pārskats
Informācija par ieguldījumu fondu

Fonda nosaukums:	Citadele Russian Equity Fund
Fonda veids:	Atvērtais ieguldījumu fonds
Fonda reģistrācijas datums:	2004. gada 5. marts
Fonda numurs:	06.03.04.098/13
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības nosaukums:	"Citadele Asset Management" IPAS
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības juridiskā adrese:	Republikas laukums 2a, Rīga, LV-1010, Latvija
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības reģistrācijas numurs:	40003577500
Licences ieguldījumu pārvaldes sabiedrības darbībai numurs:	06.03.07.098/285
Fonda līdzekļu turētājbankas nosaukums:	"Citadele banka" AS
Fonda līdzekļu turētājbankas juridiskā adrese:	Republikas laukums 2a, Rīga, LV-1010, Latvija
Fonda līdzekļu turētājbankas reģistrācijas numurs:	40103303559
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības padomes un valdes locekļu vārdi, uzvārdi, ieņemamie amati:	<p><i>Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības padome:</i> Padomes priekšsēdētājs - Juris Jākobsons - iecelts 30.09.2010. Padomes priekšsēdētāja vietnieks – Vladimirs Ivanovs – iecelts 01.11.2012. Padomes loceklis – Aldis Paegle – iecelts 04.07.2014. Padomes loceklis - Philip Nigel Allard – atbrīvots – 04.07.2014.</p> <p><i>Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības valde:</i> Valdes priekšsēdētājs - Uldis Upenieks – iecelts 01.11.2012. Valdes loceklis - Zigurds Vaikulis - iecelts 30.03.2007.</p>
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) vārdi, uzvārdi:	Kristiāna Janvare – iecelta 15.08.2008. Andris Kotāns – iecelts 26.01.2011. Elchin Jafarov – iecelts 25.09.2011. Igors Lahtadirs – iecelts 21.11.2013.
Ar Fonda pārvaldi saistītās tiesības un pienākumi:	Fonda pārvaldnieki veic visus Latvijas Republikas normatīvajos aktos, ieguldījumu pārvaldes sabiedrības Statūtos un Fonda prospektā paredzētos Fonda pārvaldnieka pienākumus.
Revidents:	KPMG Baltics SIA Vesetas iela 7 Rīga, LV-1013 Licences Nr. 55 Latvija

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2014. gada pusgada 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 dividenžu izmaksas. Fonda pamatvalūta ir ASV dolārs.

Aizvadītajā 2014.gada pirmajā pusē, Krievijas akciju tirgus un pasaules akciju tirgi kopumā nodemonstrēja nevienveidīgu rezultātu sniegumu vairāku iemeslu dēļ. Attīstītie tirgi kopumā, un it īpaši ASV tirgus, ieguva no makroekonomikas datu uzlabošanās ASV, kā arī no salīdzinoši saudzīgās retorikas no FRS puses, kas tomēr pakāpeniski turpināja samazināt veicinošo monetārās politikas programmu. Savukārt attīstības akciju tirgi gada sākumā cieta no ievērojamā valūtas vērtības krituma. Neskatoties uz to, tie tomēr varēja noslēgt pusgadu ar pieaugumu, pateicoties valūtas un Ķīnas makroekonomisko rādītāju stabilizācijai.

Tajā pašā laikā, situācija Krievijas akciju tirgū attīstījās ne tik labvēlīgi. Tāpat kā attīstības tirgi kopumā, jau gada pirmajā mēnesī Krievijas akcijas zaudēja no vietējās valūtas devalvācijas, kā arī no vājā makro pulsa, kas bija raksturots ar strauju mazumtirdzniecības apjoma pieauguma tempu samazināšanos un ražošanas PMI indeksa kritienu līdz zemākajam līmenim kopš 2009. gada vidus. Februārī situācija pasliktinājās vēl vairāk, kad investoru satraukumi ap nemieriem Ukrainā sāka izrādīt spiedienu uz akciju novērtējumiem. Izteikti spēcīgs tirgus kritums tika novērots martā, saistībā ar bezprecedenta ģeopolitiskās spriedzes pieaugumu ap Ukrainu un Krimas aneksiju. Aktīvu izpārdošana turpinājās arī aprīlī, krasa vardarbības pieauguma Ukrainas dienvidaustrumu daļās dēļ. Nepieklājīgās diplomātiskās retorikas un bailes no Rietumu sankcijām negatīvi atspoguļojās investoru sentimentā. Maijā Krievijas akciju tirgus nodemonstrēja izaugsmi, pateicoties labvēlīgām tendencēm pasaules tirgos (S&P500 indeksam pirmo reizi vēsturē izlauzoties virs 1,900 punktu atzīmes un Eiropas akciju tirgum sasniedzot sešu gadu augstākos līmeņus), un, vēl svarīgāk – vietējā frontē sāka izgaist ģeopolitiskā prēmija, jo Ukrainā tika veiksmīgi aizvadītas prezidenta vēlēšanas un Krievijas prezidents Putins paziņoja par karavīru aizvešanu no pierobežas teritorijas. Sentiments Krievijas akciju tirgū turpināja uzlaboties, kad Gazprom un Ķīnas valsts uzņēmums CNPC parakstīja 30 gadu līgumu par gāzes piegādi, kura vērtība tika lēsta 400 miljardu ASV dolāru apmērā. Krievijas akciju tirgus pozitīvu dinamiku uzrādīja arī jūnijā, jo naftas vērtība pieauga sakarā ar Irākā esošajiem nemieriem, kā arī Putina lēmums atsaukt viņam piešķirto atļauju Ukrainā izmantot armiju tika sagaidīts kā iedvesmojošs signāls. Tomēr pusgada griezumā RTS indeksa vērtība nokrita par 5.3% ASV dolāru izteiksmē, un nodemonstrēja vājāku dinamiku nekā attīstības valstu akciju indekss MSCI EM, kas pieauga par 4.8% tajā pašā valūtā.

Sektoru griezumā, Fonda struktūrā tika būtiski samazināts ieguldījumu īpatsvars finanšu sektorā, kas atspoguļoja potenciālo Rietumu sankciju risku pret atsevišķām Krievijas bankām, bažas par plašiem ierobežojumiem no ES un ASV pret visu Krievijas finanšu sistēmu, kā arī kredītaugsmes samazināšanas prognozes. Tāpat arī tika samazināts ieguldījumu īpatsvars enerģētikas un pirmās nepieciešamības preču sektorā, kas bija saistīts ar pasliktināšanos iekšējā patēriņa statistikā valstī. No otras puses, pārskata perioda laikā tika palielināts Fonda ieguldījumu īpatsvars telekomunikāciju pakalpojumu sektorā, kur mobilo sakaru operatori turpināja gūt labumu no būtiska pieauguma datu pārraides apjomos un piedāvāja investoriem salīdzinoši augstus dividenžu ienesīgumus. Turklāt tika arī palielināts ieguldījumu īpatsvars IT pakalpojumu sektorā, kur uzņēmumi joprojām demonstrēja spēcīgus korporatīvās peļņas pieaugumus. Izmaiņas Fonda ieguldījumos citās nozarēs ir bijušas salīdzinoši nebūtiskas. Uz 2014. gada 30. jūniju naudas līdzekļu apjoms veidoja 4.16% no Fonda neto aktīviem.

Gada griezumā vislielāko pozitīvo pienesumu Fonda sniegumam deva ieguldījumi komunālo pakalpojumu un telekomunikāciju nozarēs, savukārt vislielāko negatīvo pienesumu sniedza finanšu pakalpojumu, IT un pirmās nepieciešamības preču sektori.

Fonda neto aktīvu apjoms 2014.gada pirmajā pusē samazinājās par 27.51% vai par 2,153,923 eiro un pusgada beigās veidoja 5,674,639 eiro. Savukārt Fonda daļas vērtība pārskata periodā samazinājās par 1.45 eiro sasniedzot 14.98 EUR. Kopējais Fonda ienesīgums 2014. gadā pirmajā pusē bija -17.00% eiro izteiksmē un -17.60% Fonda pamata valūtā.

Pārskata periodā no Fonda aktīviem tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 99,930 ASV dolāru apmērā jeb 2.40% no neto aktīvu vidējās vērtības, kas nepārsniedz Fonda prospektā noteiktos 4.00% maksimālos apmērus.

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2014. gada pusgada pārskats
leguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums

Raugoties uz 2014.gada otro pusi, mēs sagaidām, ka ģeopolitiskā spriedze turpinās noteikt Krievijas akciju tirgus sniegumu. Malā atliekot draudus par papildus ekonomiskajiem ierobežojumiem no Rietumu puses, nesen izziņotajām sankcijām vajadzētu iedarboties kā vēl vienam grūtību veicinošam pasākumam attiecībā uz jau tā ne pārāk pievilcīgo vidējā termiņa makroekonomikas perspektīvu. Paaugstinātais kapitāla aizplūdums, kas pēc Krievijas Ekonomikas Ministrijas aplēsēm šogad varētu pārsniegt 100 miljardus ASV dolāru, un nepateicīgs fiskālās un monetārās politikas sajaukums varētu ne vien apslāpēt visu 2014.gada IKP plānoto izaugsmi, bet arī negatīvi ietekmēt ilgtermiņa izaugsmes perspektīvas. Sakarā ar ienākumu un banku sektora izsniegto kredītu izaugsmes tempa samazināšanos, visai noteikti pasliktināsies arī iekšējais ekonomikas patēriņš, kas jau ilgāku laiku kalpojis kā ekonomikas pieauguma centrālais virzītājspēks. Tā visa rezultātā, Krievijas ekonomikai ir būtiski pieauguši tehniskās recesijas riski 2014.gada otrajai pusei. No otras puses raugoties, iespējams, ka Euroclear/Clearstream pakalpojumu sniegšanas aizsākums Krievijas vietēji kotētajām akcijām paplašinās investoru bāzi, un spēs samazināt esošās tirgus prēmijas pie noteikuma, ka ģeopolitiskie riski neturpinās savu attīstību.

Uldis Upenieks
Valdes priekšsēdētājs

Andris Kotāns
Investīciju komitejas loceklis

Igoris Lahtadirs
Investīciju komitejas loceklis

Elchin Jafarov
Investīciju komitejas loceklis

Rīgā,
2014. gada 28. augustā

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2014. gada pusgada pārskats
Pārskats par finanšu stāvokli
(EUR)

Piezīme	30.06.2014.	31.12.2013.
Aktīvi		
1 Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	235,963	330,749
Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi		
2 Akcijas	5,447,029	7,512,594
3 Atvasinātie finanšu instrumenti	2,929	-
Kopā aktīvi	5,685,921	7,843,343
Saistības		
Uzkrātie izdevumi	(11,282)	(14,781)
Kopā saistības	(11,282)	(14,781)
Neto aktīvi	5,674,639	7,828,562

Pielikumi no 9. līdz 10. lpp. ir šī finanšu pārskata neatņemama sastāvdaļa.

 Uldis Upenieks
 Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
 2014. gada 28. augustā

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2014. gada pusgada pārskats
Visaptverošais ienākumu pārskats
(EUR)

	01.01.2014.- 30.06.2014.	01.01.2013.- 30.06.2013.
Ienākumi		
Procentu ienākumi	286	1,939
Dividenžu ienākumi	14,508	86,952
Kopā ienākumi	14,794	88,891
Izdevumi		
Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai	(62,206)	(79,055)
Atlīdzība turētājbankai	(4,997)	(6,272)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(2,553)	(5,289)
Kopā izdevumi	(69,756)	(90,616)
Ieguldījumu vērtības samazinājums		
Realizētais ieguldījumu vērtības samazinājums	(510,593)	(13,958)
Nerealizētais ieguldījumu vērtības samazinājums	(256,226)	(884,960)
Kopā ieguldījumu vērtības samazinājums	(766,819)	(898,918)
Ārvalstu valūtu pārvērtēšanas (zaudējumi)/ peļņa	(42,915)	70,951
Visaptverošie izdevumi	(864,696)	(829,692)

Pielikumi no 9. līdz 10. lpp. ir šī finanšu pārskata neatņemama sastāvdaļa.

Uldis Upenieks
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
2014. gada 28. augustā

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2014. gada pusgada pārskats
Neto aktīvu kustības pārskats
(EUR)

	01.01.2014.- 30.06.2014.	01.01.2013.- 30.06.2013.
Neto aktīvi pārskata perioda sākumā	7,828,562	8,435,484
Visaptverošie (izdevumi) / ienākumi	(864,696)	(829,692)
Darījumi ar ieguldījumu apliecībām		
<i>Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas</i>	369,192	1,240,511
<i>Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi</i>	(1,658,419)	(1,478,762)
Neto aktīvu samazinājums no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām	(1,289,227)	(238,251)
Neto aktīvu samazinājums pārskata periodā	(2,153,923)	(1,067,943)
Neto aktīvi pārskata perioda beigās	5,674,639	7,367,541
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda sākumā	476,487	497,448
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	378,850	484,913
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda sākumā	16.43	16.96
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda beigās	14.98	15.19

Pielikumi no 9. līdz 10. lpp. ir šī finanšu pārskata neatņemama sastāvdaļa.

 Uldis Upenieks
 Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
 2014. gada 28. augustā

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2014. gada pusgada pārskats
Pielikumi
(EUR)

1. Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm

	30.06.2014.	31.12.2013.	% no Fonda neto aktīviem uz 30.06.2014.
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm, AS "Citadele banka"	235,963	330,749	4.16%
Kopā prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	235,963	330,749	4.16%

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

2. Akcijas

Visas komercsabiedrību akcijas ir klasificētas kā tirdzniecības nolūkā turētie vērtspapīri.

Visas Fondam piederošās akcijas tiek tirgotas regulētos tirgos.

Nākamā tabula atspoguļo akcijas sadalījumā pēc emitenta izcelsmes valsts:

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	legādes vērtība	Uzskaites vērtība 30.06.2014.	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2014.
Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti				5,427,317	5,447,029	95.99%
Krievijas emitentu akcijas:				5,427,317	5,447,029	95.99%
LUKOIL	US6778621044	USD	11,300	547,233	493,351	8.70%
MAIL.RU GROUP LTD	US5603172082	USD	15,500	425,690	399,586	7.05%
SURGUTNEFTEGAZ	RU0009029524	RUR	545,000	244,691	325,875	5.75%
BASHNEFT OAO	RU0007976957	RUR	6,000	252,676	311,204	5.48%
MAGNIT OAO	US55953Q2021	USD	6,850	239,657	295,406	5.21%
MOBILE TELESYSTEMS OJSC	US6074091090	USD	19,100	275,649	275,634	4.86%
OGK-4 OJSC	RU000A0JNGA5	RUR	4,466,603	224,733	272,573	4.80%
SISTEMA	US48122U2042	USD	11,500	223,467	258,998	4.56%
MEGAFON	US58517T2096	USD	11,200	281,203	258,064	4.55%
NOVATEK OAO	US6698881090	USD	2,660	234,511	243,155	4.28%
NORILSK NICKEL	US46626D1081	USD	16,000	202,056	230,781	4.07%
M VIDEO	RU000A0JPGA0	RUR	39,350	226,811	225,395	3.97%
SBERBANK	US80585Y3080	USD	30,600	280,433	225,389	3.97%
EURASIA DRILLING CO LTD	US29843U2024	USD	9,000	276,873	204,803	3.61%
GAZPROM OAO	US3682872078	USD	31,000	195,866	197,262	3.48%
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS OAO	RU000A0JR4A1	RUR	100,000	150,406	145,457	2.56%
YANDEX NV	NL0009805522	USD	5,600	157,495	144,121	2.54%
LSR GROUP	US50218G2066	USD	49,840	193,763	142,061	2.50%
VSMPO-AVISMA CORP	RU0009100291	RUR	857	103,165	136,742	2.41%
MOSTOTREST	RU0009177331	RUR	46,000	159,497	107,814	1.90%
LENTA	US52634T2006	USD	10,000	71,516	93,279	1.64%
DIXY GROUP OJSC	RU000A0JP7H1	RUR	9,000	85,248	78,555	1.38%
PHOSAGRO	US71922G2093	USD	8,363	76,731	75,560	1.33%
SOLLERS	RU0006914488	RUR	5,267	43,903	67,572	1.19%
TMK	US87260R2013	USD	9,075	60,868	64,152	1.13%
GLOBALTRANS INVESTMENT PLC	US37949E2046	USD	7,616	83,065	62,565	1.10%
ETALON GROUP LTD	US29760G1031	USD	17,786	53,282	57,116	1.01%
AEROFLOT	RU0009062285	RUR	45,000	56,829	54,559	0.96%
TGK-6	RU000A0JNG06	RUR	7	-	-	0.00%
Akcijas kopā:				5,427,317	5,447,029	95.99%

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2014. gada pusgada pārskats
Pielikumi
(EUR)

3. Atvasinātie finanšu instrumenti

	30.06.2014.	31.12.2013.	% no Fonda neto aktīviem uz 30.06.2014.
Put opcija (RSX US 17/08/14 P23)	2,929	-	0.05%
Kopā prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	2,929	-	0.05%

4. Ieguldījumu fonda darbības rādītāju dinamika

	30.06.2014.	31.12.2013.	31.12.2012.	31.12.2011.
Neto aktīvi (EUR)	5,674,639	7,828,562	8,435,484	6,590,448
ieguldījumu apliecību skaits	378,850	476,487	497,448	443,046
ieguldījumu fonda daļu vērtība (EUR)	14.98	16.43	16.96	14.88
ieguldījumu fonda ienesīgums**	(17.00)%	(3.13)%	13.94%	(25.86)%
Neto aktīvi (USD)*	7,748,518	10,727,485	11,165,778	8,516,181
ieguldījumu apliecību skaits	378,850	476,487	497,448	443,046
ieguldījumu fonda daļu vērtība (USD)	20.45	22.51	22.45	19.22
ieguldījumu fonda ienesīgums**	(17.60)%	0.27%	16.76%	(27.11)%

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

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