

**ATVĒRTAIS IEGULDĪJUMU FONDS**  
**“Citadele Russian Equity Fund”**

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

**Rīga, 2011**

**AIF "Citadele Russian Equity Fund"**  
**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 Russian Equity Fund"**  
**2011. gada pusgada 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
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 – Zīgurds 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 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 Vitālijs 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 No. 5 Kr. Valdemāra iela 19 LV-1010, Rīga  Ilandra Lejiņa Atbildīgā zvērinātā revidente Sertifikāts Nr. 168

**“Citadele Russian Equity Fund”**  
**2011. 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 ieguldījumu 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 dividendžu izmaksas. Fonda pamatvalūta ir ASV dolārs. Pārskatā periodā izmaiņas ieguldījumu politikā netika veiktas

Fonda neto aktīvu apjoms pārskata periodā ir samazinājies par 8.17% jeb par 648,690 latiem un pusgada beigās veidoja 7,287,278 latus. Fonda daļas vērtība pusgada laikā samazinājās par 1.35 latiem un pusgada beigās veidoja 12.76 LVL. Fonda ienesīgums pārskata periodā latu izteiksmē bija – 9.57% (-18.36% gadā), bet pamatvalūtā -1.06% (-2.13% gadā).

2011. gada pirmā puse Krievijas akciju tirgum izrādījās ļoti svārstīga. Sakarā ar globālu riska apetītes pieaugumu un pārliecību par vispārējās ekonomikas atlabšanas turpināšanos, gada pirmajā ceturksnī Krievijas uzņēmumu akciju cenas strauji pieauga (viens no iemesliem tirgus iespaidīgajai dinamikai gada sākumā ir rekordliels līdzekļu pieplūdums ETF fondos), taču maijā tirgus sentimentā notika straujš pagrieziens, un akcijas piedzīvoja spēcīgu korekciju. Investori aktīvi pārdeva Krievijas akcijas, fiksējot peļņu par 1. ceturksni, kas arī deva atbalstu negatīvām tendencēm. Pieaugošās bažas par vairāku Eiropas Savienības dalībvalstu fiskālo disciplīnu un to spējām izpildīt parādsaistības, ASV kredītreitinga samazināšana un bažas par pasaules ekonomikas dinamiku satricināja finanšu tirgus visā pasaulē un bija par pamatu Krievijas akciju tirgus kritumam. Kopumā ir maz ticams, ka investori mainīs savu piesardzīgo pieeju ne tikai Krievijā, bet arī visā pasaulē, vismaz līdz vasaras beigām vai rudenim.

2011. gada laikā sabiedrība samazināja ekspozīciju uz nedaudz mazāk likvīdiem, otrā ešelona uzņēmumiem, kas salīdzinājumā ar populārākajiem uzņēmumiem izskatījās kā daudz riskantākas investīcijas esošajā tirgus situācijā. Veicot ieguldījumus, Sabiedrība ir turpinājusi dot priekšroku naftas un gāzes ieguves, finanšu pakalpojumu un rūpniecības sektoriem. Papildus tam, Sabiedrība kļuva nedaudz agresīvāka uz patēriņa preču un finanšu pakalpojumu sektoriem, turpretim samazināja ekspozīciju uz komunālo pakalpojumu sniedzējiem sakarā ar raizēm par uzņēmumu tālāko attīstību esošās tarifu politikas īstenošanas procesā. Šī gada laikā Sabiedrībai arī izdevies izmantot vairākas īpašas situācijas saistībā ar uzņēmumu apvienošanās un restrukturizācijas gadījumiem.

2011. gada pirmā pusgada laikā tika turēts salīdzinoši mazs naudas līdzekļu apjoms. Uz 30.06.2011 naudas līdzekļu apjoms veidoja 3.1% no Fonda neto aktīviem, bet korekcijas laikā brīvo naudas līdzekļu apjoms tika palielināts līdz pat 15% no Fonda neto aktīviem.

Pateicoties pēdējo mēnešu spēcīgajam cenu kritumam, 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 ilgtermiņā saglabājas krietni lielāks kā vidējais, turklāt šis diskonts vairs nav tikai Energoresursu sektorā, bet ir daudz vienmērīgāk izlīdzinājies arī pa citiem sektoriem. Kad šo informāciju apvieno ar Krievijas solīdo fiskālo politiku, salīdzinoši mazo ārējo parādu un pierādīto spēju piesaistīt ārvalstu investorus, šis lēto novērtējumu stāsts kļūst īpaši pievilcīgs un tuvāko 6-12 mēnešu horizontā, situācijas globālajos finanšu tirgos uzlabošanās gadījumā, var piesaistīt ievērojamas papildus investīcijas Krievijas akciju tirgum. Tā kā Krievijas akciju tirgus jau ilgākā laika posmā ir uzrādījis vājākus izaugsmes tempus kā citu Attīstības Valstu tirgi, tad Attīstības Valstu fondu realokācijas procesa rezultātā, tirgus dalībnieku vidū varētu rasties papildus pozitīvs sentiments uz Krievijas akcijām.

Pārskata periodā no Fonda aktīviem tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 174,660 ASV dolāru apmērā jeb 2.25% no aktīvu vidējās vērtības, kas nepārsniedz Fonda prospektā noteiktos 4% maksimālos apmērus.

---

Vladimirs Ivanovs  
Valdes priekšsēdētājs

---

Andris Kotāns  
Investīciju komitejas loceklis

---

Kristiāna Ķiete  
Investīciju komitejas locekle

---

Antons Ļubenko  
Investīciju komitejas loceklis

Rīgā,  
2011. gada 24. augustā

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

Piezīme	30.06.2011	31.12.2010
<b>Aktīvi</b>		
1 Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	225,583	322,067
2 Tirdzniecības nolūkā turēti finanšu aktīvi Akcijas	7,075,181	7,629,312
	<b>7,300,764</b>	<b>7,951,379</b>
<b>Kopā aktīvi</b>		
<b>Saistības</b>		
Uzkrātie izdevumi	(13,486)	(14,748)
Pārējās saistības	-	(663)
	<b>(13,486)</b>	<b>(15,411)</b>
<b>Neto aktīvi</b>	<b>7,287,278</b>	<b>7,935,968</b>

\_\_\_\_\_  
Vladimirs Ivanovs  
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,  
2011. gada 24. augustā

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

Piezīme	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010
<b>Ienākumi</b>		
Procentu ienākumi	3,984	11,481
Ienākumi no dividendēm	37,059	9,316
<b>Kopā ienākumi</b>	<b>41,043</b>	<b>20,797</b>
<b>Izdevumi</b>		
Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai	(78,055)	(56,050)
Atlīdzība turētājbankai	(6,040)	(4,404)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(3,686)	(2,762)
<b>Kopā izdevumi</b>	<b>(87,781)</b>	<b>(63,216)</b>
<b>Ieguldījumu vērtības (samazinājums)</b>		
Realizētais ieguldījumu vērtības (samazinājums) / pieaugums	(66,246)	58,181
Nerealizētais ieguldījumu vērtības pieaugums / (samazinājums)	18,632	(185,653)
<b>Kopā ieguldījumu vērtības (samazinājums)</b>	<b>(47,614)</b>	<b>(127,472)</b>
Ārvalstu valūtu pārvērtēšanas (zaudējumi) / peļņa	(691,017)	873,858
<b>Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu (samazinājums) / pieaugums</b>	<b>(785,369)</b>	<b>703,967</b>

\_\_\_\_\_  
Vladimirs Ivanovs  
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,  
2011. gada 24. augustā

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

	<b>01.01.2011- 30.06.2011</b>	<b>01.01.2010- 30.06.2010</b>
Neto aktīvi pārskata perioda sākumā	7,935,968	4,472,811
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu (samazinājums) / pieaugums	(785,369)	703,967
Darījumi ar ieguldījumu apliecībām		
<i>Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas</i>	1,289,109	3,531,591
<i>Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi</i>	(1,152,430)	(1,591,730)
Neto aktīvu pieaugums no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām	136,679	1,939,861
Neto aktīvu (samazinājums) / pieaugums pārskata periodā	(648,690)	2,643,828
<b>Neto aktīvi pārskata perioda beigās</b>	<b>7,287,278</b>	<b>7,116,639</b>
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda sākumā	562,515	467,210
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	571,290	619,279
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda sākumā	14.11	9.57
<b>Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda beigās</b>	<b>12.76</b>	<b>11.49</b>

**AIF "Citadele Russian Equity Fund"**  
**2011. gada pusgada pārskats**  
**Pielikums**  
**(LVL)**

**1. Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm**

	30.06.2011	31.12.2010	% no Fonda neto aktīviem uz 30.06.2011
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm, AS "Citadele banka"	225,583	322,067	3.10%
<b>Kopā prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm</b>	<b>225,583</b>	<b>322,067</b>	<b>3.10%</b>

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

**2. Akcijas un citi vērtspapīri ar nefiksētu ienākumu**

Visas komercsabiedrību akcijas ir klasificētas kā tirdzniecības nolūkā turēti vērtspapīri. Visas akcijas tiek kotētas biržās.

Nākamā tabula atspoguļo akcijas sadalījuma pēc emitenta izcelsmes valsts:

Finanšu instrumenta nosaukums	Valūta	Daudzums	legādes vērtība	Uzskaites vērtība 30.06.2011	% no Fonda neto aktīviem uz 30.06.2011
<b>Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti</b>			<b>6,326,293</b>	<b>7,075,181</b>	<b>97.09%</b>
<b>Krievijas emitentu akcijas:</b>			<b>6,326,293</b>	<b>7,075,181</b>	<b>97.09%</b>
SBERBANK (RU0009029540)	USD	368,000	601,842	626,233	8.60%
LUKOIL (RU0009024277)	USD	17,600	589,076	524,990	7.20%
NORILSK NICKEL (RU0007288411)	USD	2,458	222,038	300,491	4.12%
GAZPROM (US3682872078)	USD	36,940	86,402	261,923	3.59%
ROSNEFT OIL (US67812M2070)	USD	61,140	248,302	249,943	3.43%
MOBILE TELESYSTEMS (US6074091090)	USD	24,225	168,537	224,956	3.09%
MAGNIT (RU000A0JKQU8)	USD	3,650	81,313	223,106	3.06%
TRANSNEFT (RU0009091573)	USD	292	140,092	218,596	3.00%
TNK BP (RU000A0HGPM9)	USD	146,000	156,351	217,752	2.99%
URALKALI (RU0007661302)	USD	48,800	106,476	195,678	2.69%
SURGUTNEFTEGAS (RU0009029524)	USD	785,000	207,490	189,925	2.61%
MECHEL (US5838401033)	USD	15,700	195,221	185,560	2.55%
HOLDING MRSK (RU000A0JPVJ0)	USD	2,985,040	195,651	182,461	2.50%
ROSNEFT OIL (RU000A0J2Q06)	USD	43,000	176,778	177,258	2.43%
OGK-4 (RU000A0JNGA5)	USD	4,066,603	132,787	167,040	2.29%
BASHNEFT (RU0007976957)	USD	6,250	129,974	164,426	2.26%
POWER MACHINES (RU0005928307)	USD	1,100,000	88,624	155,679	2.14%
GAZPROM (RU0007661625)	USD	41,000	119,693	142,348	1.95%
RASPADSKAYA (RU000A0B90N8)	USD	48,100	149,381	141,125	1.94%
MOSTOTREST (RU0009177331)	USD	35,000	102,485	139,487	1.91%
SISTEMA (US48122U2042)	USD	11,200	147,409	138,946	1.91%
SOLLERS (RU0006914488)	USD	14,767	148,746	134,889	1.85%
VTB BANK (US46630Q2021)	USD	44,900	149,067	134,701	1.85%
GLOBALTRANS (US37949E2046)	USD	12,116	86,315	107,356	1.47%
POLYMETAL (US7317892021)	USD	11,000	57,380	102,578	1.41%
RUSHYDRO (RU000A0JPKH7)	USD	3,989,506	0	89,740	1.23%
VSMPO – AVISMA (RU0009100291)	USD	1,262	100,943	89,482	1.23%
PHARMSTANDARD (US7171402065)	USD	7,900	67,665	88,079	1.21%
NORILSK NICKEL (US46626D1081)	USD	6,800	88,272	86,854	1.19%
MOSENERGO (RU0008958863)	USD	2,030,268	119,930	84,388	1.16%
VEROPHARM (RU000A0JL475)	USD	4,027	61,909	84,676	1.16%
COMSTAR UNITED TELESYSTEMS (US47972P2083)	USD	24,836	74,213	83,799	1.15%



**AIF "Citadele Russian Equity Fund"**  
**2011. gada pusgada pārskats**  
**Pielikums**  
**(LVL)**

Finanšu instrumenta nosaukums	Valūta	Daudzums	legādes vērtība	Uzskaites vērtība 30.06.2011	% no Fonda neto aktīviem uz 30.06.2011
O KEY GROUP (US6708662019)	USD	15,000	83,903	79,952	1.10%
SEVERSTAL (US8181503025)	USD	9,000	76,716	80,494	1.10%
FSK EES (RU000A0JPNN9)	USD	12,795,317	89,735	78,211	1.07%
EVRAZ GROUP (US30050A2024)	USD	4,860	79,950	74,101	1.02%
NOVATEK (US6698881090)	USD	1,120	75,123	74,375	1.02%
OGK-2 (RU000A0JNG55)	USD	3,200,000	92,383	73,546	1.01%
URALKALI (RU000A0JRGY6)	USD	18,138	65,893	72,730	1.00%
AEROFLOT - RUSSIAN AIRLINES (RU0009062285)	USD	60,000	66,016	67,482	0.93%
LSR GROUP (US50218G2066)	USD	16,300	83,793	62,729	0.86%
SYNERGY (RU000A0HL5M1)	USD	3,600	66,437	60,294	0.83%
ROSINTER RESTAURANTS (RU000A0JP922)	USD	9,500	64,848	59,230	0.81%
INTER RAO UES (RU000A0JPNM1)	USD	90,406,081	75,657	57,471	0.79%
KUZBASSRAZREZUGOL (RU000A0F6X68)	USD	325,000	99,420	57,451	0.79%
POLYUS GOLD (RU000A0JNAA8)	USD	2,000	51,904	57,702	0.79%
POLYUS GOLD (US6781291074)	USD	2,580	35,597	39,539	0.54%
M.VIDEO (RU000A0JPGA0)	USD	9,150	42,326	38,927	0.53%
NOVOLIPETSK STEEL (US67011E2046)	USD	1,900	10,227	36,495	0.50%
RUSGRAIN HOLDING (RU000A0JPNP4)	USD	250	46,511	31,785	0.44%
NOVOROSSIYSK COMMERCIAL SEA PORT (US67011U2087)	USD	7,131	49,187	30,930	0.42%
HOLDING MRSK (RU000A0JPVK8)	USD	324,970	0	17,003	0.23%
TRANSSTROY (RU000A0JPBY1)	USD	15,000	70,305	10,269	0.14%
TGC-6 (RU000A0JNG06)	USD	7	0	0	0.00%
<b>Kopā akcijas</b>			<b>6,326,293</b>	<b>7,075,181</b>	<b>97.09%</b>

### 3. Neto aktīvu vērtības dinamika

	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
<b>Neto aktīvi (LVL)</b>	<b>7,287,278</b>	<b>7,935,968</b>	<b>4,472,811</b>	<b>2,765,658</b>
leguldījumu apliecību skaits	571,290	562,515	467,210	645,011
leguldījumu fonda daļu vērtība (LVL)	12.76	14.11	9.57	4.29
leguldījumu fonda ienesīgums**	(18.36)%	47.44%	123.19%	(72.01)%
<b>Neto aktīvi (USD)*</b>	<b>14,902,410</b>	<b>14,833,571</b>	<b>9,147,130</b>	<b>5,585,966</b>
leguldījumu apliecību skaits	571,290	562,515	467,210	645,011
leguldījumu fonda daļu vērtība (USD)	26.09	26.37	19.58	8.66
leguldījumu fonda ienesīgums**	(2.13)%	34.68%	126.10%	(72.64)%

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

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