

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

**2012. GADA PUSGADA PĀRSKATS (NEAUDITĒTS)**  
(par periodu no 2012. gada 1. janvāra līdz 30. jūnijam)

**Rīga, 2012**

**AIF "Citadele Russian Equity Fund"**  
**2012. 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
Pielikums	9

**AIF "Citadele Russian Equity Fund"**  
**2012. 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 30.09.2010. Padomes priekšsēdētāja vietnieks – Philip Nigel Allard – iecelts 03.11.2010. Padomes loceklis – Valter Ābele – iecelts 31.01.2012. Padomes loceklis – Anatolijs Fridmans – atbrīvots 31.01.2012.
	<i>Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības valde:</i> Valdes priekšsēdētājs - Vladimirs Ivanovs - iecelts 20.10.2010. Valdes loceklis – Zigurds Vaikulis – iecelts 30.03.2007. Valdes loceklis - Raimonds Vesers - iecelts 01.01.2011. Valdes loceklis - Raimonds Vesers - atbrīvots 18.08.2012.
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.
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”  
2012. 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.

Pārskata periodā Fonda kopējā aktīvu vērtība pieaugusi par 0.91% līdz 4,683,465 latiem. Fonda neto aktīvu apjoms pārskata periodā ir palielinājies par 0.94% jeb par 43,396 latiem un pusgada beigās veidoja 4,675,189 latus. Fonda daļas vērtība pusgada laikā palielinājās par 0.19 latiem un pusgada beigās veidoja 10.64 LVL. Fonda ienesīgums pārskata periodā latu izteiksmē bija 1.82% (3.68% gadā), bet pamatvalūtā -1.46% (-2.90% gadā).

2012. gada pirmā puse raksturojama ar ļoti volatīlu riska aktīvu uzvedību un nepastāvīgu attīstības valstu akciju pieprasījumu. Pēc noskaņojuma uzlabošanās pirmajā ceturksnī, sākot no aprīļa investoru vēlme uzņemt riskus atkal samazinājās dēļ bažām par Eirozonas parādu krīzes nelabvēlīgo attīstību. Turklāt, negatīvu lomu spēlēja arī pasaules lielāko ekonomiku (Eirozona, ASV un Ķīna) nepārliecinošie makroekonomikas dati, kas radīja izejvielu cenu kritumu pasaules tirgos. Nozīmīgs faktors Krievijas tirgus atpalikšanai bija straujais naftas cenas kritums sākot no marta beigām, kas draudēja būtiski pasliktināt makroekonomiskos rādītājus valstī. Pusgada griezumā RTS indeksa vērtība nokrita 2.3% ASV dolāru izteiksmē, un demonstrēja vājāku dinamiku nekā attīstības valstu akciju indekss MSCI EM, kas pieauga 2.3% tajā pašā valūtā. Runājot par Krievijas akcijas tirgus specifiku, starptautiskie investori bija ļoti uztraukti par paaugstinātajiem politiskajiem riskiem valstī saistībā ar prezidenta vēlēšanām. Lai gan pēc oficiāliem datiem Vladimira Putina uzvara bija pārliecinoša, masīvas demonstrācijas Maskavā un citās lielākajās Krievijas pilsētās radīja spekulācijas par iespējamo krāsaino revolūcijas scenāriju. Vēl viens no faktoriem, kuru ir vērts pieminēt, ir investīciju klimata pasliktināšanās. Investori bija neapmierināti ar neskaidrību valsts privatizācijas politikā un valdības plāniem manāmi palielināt minerālu izrakteņu iegūšanas nodokli dabas gāzes ražotājiem.

2012. gada otrajā pusē, energoresursu ieguves nozares īpatsvars Fondā samazinājās par 4.5%, jo sabiedrības skatījums uz naftas cenu, ka arī uz naftas kompāniju sagaidāmajiem finanšu rezultātiem kļuva piesardzīgāks. Tirgus kustības rezultātā būtiski samazinājās arī banku sektora īpatsvars Fondā, jo Eirozonā notiekošās parādu krīzes dēļ finanšu organizāciju stabilitāte globālā mērogā bija nopietni apdraudēta. Savukārt izejmateriālu nozares īpatsvars tika nedaudz palielināts (+1.8%). Šajā segmentā tika palielināta ekspozīcija uz zelta ieguves kompānijām, jo pēc sabiedrības uzskatiem, zeltam, tradicionāli darbojoties kā iekrājumu pirkstspējas saglabāšanas līdzeklim, finanšu krīzes apstākļos būtiski palielinājās izaugsmes potenciāls. Aizvadītajā pusgadā par 1.3% palielinājās arī mazumtirdzniecības uzņēmumu īpatsvars, pēc tam, kad vairāku sektoru uzņēmumu akcijas uzrādīja labāku ienesīgumu kā tirgus. Tam par iemeslu bija iedzīvotāju ienākumu un kredītēšanas aktivitātes pieaugums, kas ļāva uzņēmumiem uzrādīt spēcīgus finanšu rezultātus. Atskaites periodā naudas līdzekļu īpatsvars nedaudz palielinājās, kas atspoguļoja sabiedrības piesardzīgāko skatījumu uz Krievijas akciju tirgu.

Darbības rezultātā tika palielināta ekspozīcija uz Lukoil, Polys Gold, MTS, Petropavlosk, Sberbank, Nomos un NLMK. Tajā pat laikā TNK-BP, Transneft, Surgutneftgaz, Norilsk Nickel, Evraz, Sistema un Polymetal īpatsvari tika samazināti.

Skatoties uz 2012. gada otro pusi, sagaidām, ka tāpat kā attīstības valstu akcijas kopumā, Krievijas akciju dinamika būs cieši saistīta ar izejvielu cenu dinamiku (it īpaši naftas) un globālo pieprasījumu pēc riska aktīviem, kas, ņemot vērā parādu krīzi Eirozonas perifērijā un pasaules ekonomikas sabremzēšanās riskus, var nebūt īpaši liels. No otras puses, pašlaik Krievijas akciju tirgus piedāvā relatīvi lētas valuācijas un tirgojas ar nozīmīgu diskontu pret citiem attīstības valstu akciju tirgiem. Runājot par fundamentāliem rādītājiem Krievijā, joprojām varam redzēt spēcīgu iekšējo patēriņu, kas visticamāk stimulēs IKP pieaugumu valstī. Tomēr, no ražošanas puses mēs sagaidām palēnināšanos, kas būs saistīta ar vājāku pieprasījumu eksporta tirgos. Pēc mūsu domām, investīciju klimats valstī var uzlaboties sakarā ar Krievijas iestāšanās PTO jau augustā, kā arī pateicoties skaidrībām valsts privatizācijas programmā un pensiju reformas attīstībā. No ārējiem faktoriem investori nevar ignorēt naftas cenas krituma riskus, kā arī iespējamo atslābināšanu ASV un Eirozonas monetārajā politikā, kas acīmredzami sniegtu ļoti labvēlīgu efektu uz izejvielu cenām un Krievijas akcijām.

**“Citadele Russian Equity Fund”  
2012. gada pusgada pārskats  
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums**

Pārskata periodā no Fonda aktīviem tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 107,793 ASV dolāru apmērā jeb 2.35% 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

---

Elchin Jafarov  
Investīciju komitejas loceklis

Rīgā,  
2012. gada 24. augustā

**AIF "Citadele Russian Equity Fund"**  
**2012. gada pusgada pārskats**  
**Pārskats par finanšu stāvokli**  
**(LVL)**

Piezīmes	<u>30.06.2012.</u>	<u>31.12.2011.</u>	
<b>Aktīvi</b>			
1	Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	360,799	202,011
Tirdzniecības nolūkā turēti finanšu aktīvi			
2	Akcijas	4,322,666	4,426,564
	Atvasinātie finanšu instrumenti	-	12,730
	<b>Kopā aktīvi</b>	<b><u>4,683,465</u></b>	<b><u>4,641,305</u></b>
 <b>Saistības</b>			
	Uzkrātie izdevumi	(8,276)	(9,512)
	<b>Kopā saistības</b>	<b><u>(8,276)</u></b>	<b><u>(9,512)</u></b>
	<b>Neto aktīvi</b>	<b><u><u>4,675,189</u></u></b>	<b><u><u>4,631,793</u></u></b>

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

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

Rīgā,  
 2012. gada 24. augustā

**AIF "Citadele Russian Equity Fund"**  
**2012. gada pusgada pārskats**  
**Visaptverošais ienākumu pārskats**  
**(LVL)**

	<b>01.01.2012.- 30.06.2012.</b>	<b>01.01.2011.- 30.06.2011.</b>
<b>Ienākumi</b>		
Procentu ienākumi	1,904	3,984
Dividenžu ienākumi	12,867	37,059
<b>Kopā ienākumi</b>	<b>14,771</b>	<b>41,043</b>
<b>Izdevumi</b>		
Atlīdzība ieguldījumu pārvades sabiedrībai	(49,830)	(78,055)
Atlīdzība turētājbankai	(3,940)	(6,040)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(4,238)	(3,686)
<b>Kopā izdevumi</b>	<b>(58,008)</b>	<b>(87,781)</b>
<b>Ieguldījumu vērtības pieaugums / (samazinājums)</b>		
Realizētas ieguldījumu vērtības pieaugums / (samazinājums)	172,396	(66,246)
Nerealizētais ieguldījumu vērtības (samazinājums) / pieaugums	(206,851)	18,632
<b>Kopā ieguldījumu vērtības (samazinājums)</b>	<b>(34,455)</b>	<b>(47,614)</b>
Ārvalstu valūtas pārvērtēšanas peļņa / (zaudējumi)	152,318	(691,017)
<b>Visaptverošie ienākumi / (izdevumi)</b>	<b>74,626</b>	<b>(785,369)</b>

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

Rīgā,  
2012. gada 24. augustā

**AIF "Citadele Russian Equity Fund"**  
**2012. gada pusgada pārskats**  
**Neto aktīvu kustības pārskats**  
**(LVL)**

	<b>01.01.2012.- 30.06.2012.</b>	<b>01.01.2011.- 30.06.2011.</b>
Neto aktīvi pārskata perioda sākumā	4,631,793	7,935,968
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu pieaugums / (samazinājums)	74,626	(785,369)
Darījumi ar ieguldījumu apliecībām:		
<i>Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas</i>	489,870	1,289,109
<i>Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi</i>	(521,100)	(1,152,430)
Neto aktīvu (samazinājums) / pieaugums no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām	(31,230)	136,679
Neto aktīvu pieaugums/ (samazinājums) pārskata periodā	43,396	(648,690)
<b>Neto aktīvi pārskata perioda beigās</b>	<b>4,675,189</b>	<b>7,287,278</b>
<b>Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda sākumā</b>	<b>443,046</b>	<b>562,515</b>
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	439,580	571,290
<b>Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda sākumā</b>	<b>10.45</b>	<b>14.11</b>
<b>Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda beigās</b>	<b>10.64</b>	<b>12.76</b>



**AIF "Citadele Russian Equity Fund"**  
**2012. gada pusgada pārskats**  
**Pielikums**  
**(LVL)**

**1. Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm**

	30.06.2012.	31.12.2011.	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2012.
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm - AS "Citadele banka"	360,799	202,011	7.72%
<b>Kopā prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm</b>	<b>360,799</b>	<b>202,011</b>	<b>7.72%</b>

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 turēti vērtspapīri.

Visas Fondam piederošās akcijas uz 2012. gada 30. jūniju ir tirgotas regulētos tirgos. Visas akcijas tiek kotētas biržās.

Nākamā tabula atspoguļo akcijas sadalījumā pēc emitenta izcelsmes valsts:

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	legādes valūta	Daudzums	legādes vērtība	Uzskaites vērtība 30.06.2012.	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2012.
<b>Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti</b>				<b>5,152,290</b>	<b>4,322,666</b>	<b>92.46%</b>
<b>Krievijas emitentu akcijas:</b>				<b>5,152,290</b>	<b>4,322,666</b>	<b>92.46%</b>
TRANSNEFT	RU0009091573	USD	300	181,423	243,432	5.21%
SBERBANK	US80585Y3080	USD	38,000	222,532	223,811	4.79%
SURGUTNEFTEGAS	RU0009029524	USD	685,000	186,877	219,450	4.69%
TNK BP	RU000A0HGPM9	USD	146,000	189,915	188,486	4.03%
MAGNIT	US55953Q2021	USD	10,000	110,400	165,509	3.54%
GAZPROM	US3682872078	USD	30,000	188,177	157,894	3.38%
ROSNEFT OIL	RU000A0J2Q06	USD	43,000	176,778	152,587	3.26%
ROSTELECOM	US7785291078	USD	12,000	198,366	145,063	3.10%
GLOBALTRANS	US37949E2046	USD	14,116	102,568	142,163	3.04%
POLYMETAL	JE00B6T5S470	GBP	17,000	135,385	135,517	2.90%
LUKOIL	US6778621044	USD	4,000	122,680	123,752	2.65%
NORILSK NICKEL	RU0007288411	USD	1,298	115,866	121,640	2.60%
OGK-4	RU000A0JNGA5	USD	2,766,603	100,771	111,593	2.39%
VSMPO - AVISMA	RU0009100291	USD	1,262	100,943	108,469	2.32%
MOSTOTREST	RU0009177331	USD	35,000	102,485	105,279	2.26%
POLYUS GOLD CO	JE00B5WLXH36	GBP	60,000	101,090	105,120	2.25%
NORILSK NICKEL	US46626D1081	USD	10,800	133,882	100,573	2.15%
PHARMSTANDARD	US7171402065	USD	12,604	111,716	100,727	2.15%
SOLLERS	RU0006914488	USD	14,767	109,469	100,095	2.14%
PETROPAVLOVSK	GB0031544546	GBP	25,000	137,011	99,163	2.12%
EVRAZ GROUP	GB00B71N6K86	GBP	43,580	142,592	97,922	2.09%
MOBILE TELESYSTEMS	US6074091090	USD	10,000	97,205	94,191	2.01%
ROSNEFT OIL	US67812M2070	USD	26,140	89,843	92,404	1.98%
POWER MACHINES	RU0005928307	USD	1,400,000	131,349	89,168	1.91%
URALKALI	RU0007661302	USD	18,138	80,143	77,915	1.67%

**AIF "Citadele Russian Equity Fund"**  
**2012. gada pusgada pārskats**  
**Pielikums**  
**(LVL)**

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	legādes valūta	Daudzums	legādes vērtība	Uzskaites vērtība 30.06.2012.	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2012.
M.VIDEO	RU000A0JPGA0	USD	19,150	75,868	73,423	1.57%
NOVATEK	US6698881090	USD	1,120	74,412	65,588	1.40%
O KEY GROUP	US6708662019	USD	15,000	83,903	64,490	1.38%
X5 RETAIL GROUP	US98387E2054	USD	5,000	71,555	63,085	1.35%
NOVOLIPETSK STEEL	US67011E2046	USD	6,900	58,235	62,200	1.33%
SEVERSTAL	US8181503025	USD	9,000	76,716	58,471	1.25%
RASPADSKAYA	RU000A0B90N8	USD	44,377	134,762	57,214	1.22%
NOMOS BANK	US65538M2044	USD	10,000	63,235	56,425	1.21%
PHOSAGRO	US71922G2093	USD	8,000	51,812	52,288	1.12%
VEROPHARM	RU000A0JL475	USD	4,027	61,909	51,870	1.11%
MOSENERGO	RU0008958863	USD	2,030,268	119,930	48,979	1.05%
LSR GROUP	US50218G2066	USD	21,300	102,680	48,481	1.04%
AEROFLOT	RU0009062285	USD	60,000	60,685	45,140	0.97%
RUSHYDRO	US4662941057	USD	30,000	60,321	39,419	0.84%
MECHEL	US5838401033	USD	10,700	142,443	35,539	0.76%
INTEGRA GROUP	US45822B2051	USD	50,000	78,954	34,310	0.73%
FSK EES	RU000A0JPNN9	USD	9,795,317	68,696	33,377	0.71%
SYNERGY	RU000A0HL5M1	USD	3,600	66,437	30,208	0.65%
KUZBASSRAZREZUGOL NOVOROSSIYSK	RU000A0F6X68	USD	325,000	99,420	28,311	0.61%
COMMERCIAL SEA PORT	US67011U2087	USD	7,131	49,187	24,807	0.53%
ROSINTER RESTAURANTS	RU000A0JP922	USD	9,500	64,848	20,709	0.44%
RUSGRAIN HOLDING	RU000A0JPNP4	USD	25,000	46,511	12,749	0.27%
TRANSSTROY	RU000A0JPBY1	USD	15,000	70,305	7,587	0.16%
HOLDING MRSK	RU000A0JPVK8	USD	324,970	-	6,073	0.13%
TGC-6	RU000A0JNG06	USD	7	-	-	0.00%
<b>Akcijas kopā:</b>				<b>5,152,290</b>	<b>4,322,666</b>	<b>92.46%</b>

### 3. Ieguldījumu fonda darbības rādītāju dinamika

	30.06.2012.	31.12.2011.	31.12.2010.	31.12.2009.
<b>Neto aktīvi (LVL)</b>	<b>4,675,189</b>	<b>4,631,793</b>	<b>7,935,968</b>	<b>4,472,811</b>
ieguldījumu apliecību skaits	439,580	443,046	562,515	467,210
ieguldījumu fonda daļu vērtība (LVL)	10.64	10.45	14.11	9.57
ieguldījumu fonda ienesīgums**	3.68%	(25.94)%	47.44%	123.08%
<b>Neto aktīvi (USD)*</b>	<b>8,323,842</b>	<b>8,516,181</b>	<b>14,833,571</b>	<b>9,147,130</b>
ieguldījumu apliecību skaits	439,580	443,046	562,515	467,210
ieguldījumu fonda daļu vērtība (USD)	18.94	19.22	26.37	19.58
ieguldījumu fonda ienesīgums**	(2.90)%	(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.