

**ATVĒRTAIS IEGULDĪJUMU FONDS
“Parex Eastern European Bond Fund”**

2009. GADA PUSGADA PĀRSKATS (NEAUDITĒTS)
(par periodu no 2009.gada 1. janvāra līdz 30. jūnijam)

**SAGATAVOTS SASKAŅĀ AR
FKTK NOTEIKUMIEM PAR “IEGULDĪJUMU FONDU GADA PĀRSKATU SAGATAVOŠANU”**

Rīga, 2009

AIF "Parex Eastern European Bond Fund"
2009. gada pusgada pārskats
Satura rādītājs

Informācija par ieguldījumu fondu	3
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums	4
Finanšu pārskati:	
Aktīvu un saistību pārskats	6
Ienākumu un izdevumu pārskats	7
Neto aktīvu kustības pārskats	8
Pielikums	9

AIF "Parex Eastern European Bond Fund"
2009. gada pusgada pārskats
Informācija par ieguldījumu fondu

Fonda nosaukums:	Parex Eastern European Bond Fund
Fonda veids:	Atvērtais ieguldījumu fonds
Fonda reģistrācijas datums:	2003. gada 28. februāris
Fonda numurs:	06.03.04.098/2
leguldījumu pārvaldes sabiedrības nosaukums:	IPAS "Parex Asset Management"
leguldījumu pārvaldes sabiedrības juridiskā adrese:	Zigfrīda Annas Meierovica bulvāris 14, Rīga, LV 1050, Latvija
leguldījumu pārvaldes sabiedrības reģistrācijas numurs:	40003577500
Licences ieguldījumu pārvaldes sabiedrības darbībai numurs:	06.03.07.098/181
Fonda līdzekļu turētājbankas nosaukums:	AS "Parex banka"
Fonda līdzekļu turētājbankas juridiskā adrese:	Smilšu iela 3, Rīga LV – 1522, Latvija
Fonda līdzekļu turētājbankas reģistrācijas numurs:	40003074590
leguldījumu pārvaldes sabiedrības padomes locekļu, valdes locekļu un fonda pārvaldnieku vārds, uzvārds, ieņemamais amats:	<p><i>leguldījumu pārvaldes sabiedrības padome:</i> Padomes priekšsēdētājs – Nils Melngailis – iecelts 01.04.2009. Padomes loceklis – Roberts Stūģis – pārvēlēts 01.04.2009. Padomes loceklis – Breiding R. James – iecelts 01.04.2009. Padomes loceklis – Anatolijs Fridmans – iecelts 01.04.2009. Padomes priekšsēdētājs – Mārtiņš Jaunarājs – atbrīvots 30.01.2009. Padomes loceklis – Glenn Frank Woo – atbrīvots 30.01.2009. Padomes priekšsēdētāja vietnieks – Valdis Birkavs – atbrīvots 01.04.2009. Padomes loceklis – Arvīds Sīpols – atbrīvots 01.04.2009. Padomes loceklis – Raitis Černajs - atbrīvots 01.04.2009. Padomes loceklis – Deniss Grigorenko - atbrīvots 01.04.2009.</p> <p><i>leguldījumu pārvaldes sabiedrības valde:</i> Valdes priekšsēdētājs/ Prezidents – Roberts Idelsons – iecelts 30.11.2005. Valdes locekle – Elena Coleman – iecelta 30.03.2007. Valdes loceklis – Edgars Makarovs – iecelts 30.03.2007. Valdes loceklis – Zigurds Vaikulis – iecelts 30.03.2007. Valdes loceklis – Igors Petrovs - iecelts 22.05.2008. Valdes loceklis – Rems Karginis – atbrīvots 15.01.2009.</p> <p><i>Fonda pārvaldnieki (investīciju komitejas locekļi):</i> Edgars Makarovs Andris Kotāns – iecelts 27.10.2008</p>
Revidents:	PricewaterhouseCoopers SIA Kr. Valdemāra iela 19 LV-1010, Rīga

**AIF "Parex Eastern European Bond Fund"
2009. gada pusgada pārskats
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums**

Atvērtā ieguldījumu fonda "Parex Eastern European Bond Fund" (turpmāk tekstā – Fonds) līdzekļu pārvaldītājs ir ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrība "Parex Asset Management" ar juridisko adresi Zigrīda Annas Meierovica bulvāris 14, Rīga, LV-1050 un reģistrācijas numuru 40003577500.

Ieguldījumu sabiedrības darbības licences, kas pēdējo reizi pārreģistrēta 2005.gada 5.decembrī, numurs ir 06.03.07.098/181.

Atvērtā ieguldījumu fonda "Parex Eastern European Bond Fund" (turpmāk tekstā – Fonds) darbības mērķis ir panākt ilgtermiņa kapitāla pieaugumu, veicot investīcijas Austrumeiropas valstu valsts, pašvaldību, centrālo banku un kredītiestāžu emitētos vai garantētos, kā arī komercsabiedrību emitētos parāda vērtspapīros. Fonda investīciju portfelis ir diversificēts starp ieguldījumiem dažādās valūtās un valstīs, tādējādi nodrošinot lielāku ieguldījumu drošību un aizsardzību pret fonda aktīvu vērtības svārstībām, kas ir raksturīgas ieguldījumiem tikai vienas valūtas vai valsts vērtspapīros.

2009. gada sākumā gads Austrumeiropas obligāciju tirgū solījās būt sarežģīts, tomēr pretēji prognozētajam, pirmajā gada pusē tas uzrādīja nepieredzēti strauju kāpumu. Tirgu raksturojošais JP Morgan RUBI indekss šajā periodā pakāpās par gandrīz 50%. Līdzīga pozitīva tendence, bez ievērojamiem tirgus atslābumiem, turpinājās arī pēc pārskata perioda beigām. 2009. gada sākumā Austrumeiropas eiroobligāciju tirgu balstīja vietējo investoru interese par aktīviem cietajā valūtā, bet vēlāk pieauga aktivitātē arī no ārvalstu investoriem, kuru riska apetīte uzlabojās pateicoties naftas cenu kāpumam, kā arī cerībām par ātru globālās ekonomikas atveseļošanu. Austrumeiropas valstu makroekonomiski rādītāji šobrīd neattaisno parāda vērtspapīru tirgū valdošo optimismu, tāpēc Pārvaldītājs tirgū plāno rīkoties ievērojot paaugstinātu piesardzību.

Fonda ieguldījumu portfelis veidots ievērojot diversifikācijas un piesardzības principu, nodrošinot riska samazināšanu un likviditāti. Pārskata periodā, palielinoties naudas masai apgrozībā pasaulē, atgriezās investoru vēlme uzņemties paaugstinātus riskus, kā rezultātā dinamisku izaugsmi uzrādīja gan Fonds, gan Austrumeiropas parādā vērtspapīru tirgus kopumā. Neskatoties uz ieguldījumu rezultātā gūto Fonda aktīvu vērtības pieaugumu, pārskata periodā tā neto vērtība būtiski nemainījās, jo strauji saruka investoru ieguldījumi Fonda aktīvos. Ar mērķi mazināt valūtas un kredītrisku, pārskata periodā tika samazināts ieguldījumu apjoms Krievijas korporatīvo emitentu rubļu obligācijās. To vietā tika iegādātas eiroobligācijas ar augstāku kredītqualitāti un garāku dzēšanas termiņu. Tā rezultātā Fonda durācija pārskata perioda beigās pieauga līdz 1.4 gadiem, savukārt vidējais ienesīgums līdz dzēšanai sasniedza 21.8%.

Fonda neto aktīvu apjoms 2009. gada pirmajā pusgadā pieauga par 2.74% (1.71%) jeb LVL 246.9 tūkst. (310.7 tūkst. ASV dolāriem), sasniedzot līmeni LVL 9'264'967 (18'494'155 ASV dolāri). Fonda daļas vērtība pārskata periodā pieauga par LVL 1.87 (3.65 ASV dolāriem), sasniedzot LVL 6.20 (12.37 ASV dolāri). Līdz ar to, Fonda ienesīgums pārskata periodā latu izteiksmē bija 43.52%, savukārt ASV dolāros - 41.86%. Kopējais ienesīgums kopš darbības uzsākšanas ir sasniedzis 3.41% gadā ASV dolāru izteiksmē.

Starp atsevišķām valstīm, visvairāk uz 2009. gada jūnija beigām bija ieguldīts Krievijā – 39.4% (pārskata perioda sākumā – 43.9%). Pārskata periodā tika palielināts ieguldījumu īpatsvars Ukrainas emitentu parāda vērtspapīros līdz 27.2% (pārskata periodā sākumā – 20.8%) un Kazahstānas emitentu parāda vērtspapīros līdz 7.4% (5.7%) no Fonda aktīviem. Turpretī, tika samazināta ekspozīcija uz Azerbaidžānu līdz 8.1% (10.7%), Latviju līdz 4.4% (8.3%) un Gruziju līdz 3.8% (4.8%) no Fonda aktīviem.

Fonda aktīvos lielāko īpatsvaru aizņem pamatvalūtā - ASV dolāros - denominētie parāda vērtspapīri (84.4%). Ieguldījumi ar Fonda aktīviem vēl sastāvēja no eiro (4.4%) un rubļu (1.5%) valūtas pozīcijām.

Kopējie Fonda maksājumi par pārvaldīšanu pārskata periodā sastādīja 147'854 ASV dolāru vai 1.72% gadā no Fonda aktīvu vidējās vērtības, kas nepārsniedz Prospektā noteikto maksimālo izdevumu apjomu - 3%.

Nolūkā uzlabot ieguldījumu fondu darbības efektivitāti, kā arī, lai optimizētu fondu administrēšanas izdevumus, "Parex Asset Management" IPAS valde pieņēma lēmumu par dažu no tās pārvaldībā esošo atvērto ieguldījumu fondu apvienošanu. 2009. gada 20.jūlijā tika veikta 4 Sabiedrības atvērto ieguldījumu fondu, "Parex Eastern European Balanced Fund", "Parex Eastern European Bond Fund", "Parex Sabalansētais fonds" un "Parex Eastern European Local Currency Bond Fund," apvienošana. Tika izveidots viens atvērtais ieguldījumu fonds "Parex Eastern European Fixed Income Funds" ar 2 apakšfondiem "Parex Eastern European Bond Fund" un "Parex Eastern European Balanced Fund." Pēdējā tika apvienots "Parex Eastern European Balanced Fund" kopā ar „Parex Balanced Fund” un "Parex Eastern European Local Currency Bond Fund." Jaunā ieguldījumu fonda „Parex Eastern

**AIF "Parex Eastern European Bond Fund"
2009. gada pusgada pārskats
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums**

European Fixed Income Funds" investīciju komitejas sastāvā darbojās Edgars Makarovs, Andris Kotāns un Kristiāna Ķiete.

IPAS Parex Asset Management arī turpmāk centīsies pārvaldīt Fonda līdzekļus un veiks Fonda portfeli nepieciešamās izmaiņas, operatīvi reaģējot uz mainīgajiem tirgus apstākļiem, lai maksimāli efektīvi pārvaldītu Fonda līdzekļus un palielinātu Fonda ieguldītāju skaitu un neto aktīvus.

Roberts Idelsons
Prezidents/ valdes priekšsēdētājs

Edgars Makarovs
Investīciju komitejas loceklis

Andris Kotāns
Investīciju komitejas loceklis

Rīgā,
2009. gada 27. augustā

AIF "Parex Eastern European Bond Fund"
2009. gada pusgada pārskats
Aktīvu un saistību pārskats
(LVL)

Piezīme	<u>30.06.2009</u>	<u>31.12.2008.</u>	
Aktīvi			
3	Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	922,834	764,632
4	Tirdzniecības nolūkā turēti finanšu aktīvi Parāda vērtspapīri un citi vērtspapīri ar fiksētu ienākumu	8,363,220	8,502,855
Kopā aktīvi		9,286,054	9,267,487
Saistības			
5	Tirdzniecības nolūkā turētās finanšu saistības Atvasinātie finanšu instrumenti	(7,372)	(216,949)
	Uzkrātie izdevumi	(13,715)	(14,851)
	leguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas parādi	-	(17,680)
Kopā saistības		(21,087)	(249,480)
Neto aktīvi		9,264,967	9,018,007

 Roberts Idelsons
 Prezidents/ valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
 2009. gada 27. augustā

Pielikums ir šī finanšu pārskata neatņemama sastāvdaļa.

AIF "Parex Eastern European Bond Fund"
2009. gada pusgada pārskats
Ienākumu un izdevumu pārskats
(LVL)

Piezīme	01.01.2009- 30.06.2009	2008
Ienākumi		
Procentu ienākumi	1,159,008	1,399,698
Pārējie ienākumi	-	2,295
Kopā ienākumi	1,159,008	1,401,993
Izdevumi		
Atlīdzība ieguldījumu sabiedrībai	(68,329)	(226,344)
Atlīdzība turētājbankai	(8,130)	(26,932)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(812)	(2,536)
Kopā izdevumi	(77,271)	(255,812)
Ieguldījumu vērtības pieaugums/ (samazinājums)		
Ārvalstu valūtas tirdzniecības rezultāts	-	29,883
Realizētais ieguldījumu vērtības pieaugums/ (samazinājums)	42,879	(1,690,697)
Nerealizētais ieguldījumu vērtības pieaugums/ (samazinājums)	1,922,309	(5,655,478)
Kopā ieguldījumu vērtības pieaugums/ (samazinājums)	1,965,188	(7,316,292)
Ārvalstu valūtas pārvērtēšanas peļņa	234,317	1,098,418
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu pieaugums/ (samazinājums)	3,281,242	(5,071,693)

 Roberts Idelsons
 Prezidents/ valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
 2009. gada 27. augustā

Pielikums ir šī finanšu pārskata neatņemama sastāvdaļa.

AIF "Parex Eastern European Bond Fund"
2009. gada pusgada pārskats
Neto aktīvu kustības pārskats
(LVL)

	01.01.2009- 30.06.2009	2008
Neto aktīvi pārskata perioda sākumā	9,018,008	10,142,395
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu pieaugums/ (samazinājums)	3,281,242	(5,071,693)
Darījumi ar ieguldījumu apliecībām:		
<i>Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas</i>	278,857	17,695,322
<i>Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi</i>	(3,313,140)	(13,748,016)
Neto aktīvu (samazinājums)/ pieaugums no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām	(3,034,283)	3,947,306
Neto aktīvu pieaugums/ (samazinājums) pārskata periodā	246,960	(1,124,387)
Neto aktīvi pārskata perioda beigās	9,264,967	9,018,008
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda sākumā	2,085,608	1,571,327
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	1,494,643	2,085,608
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda sākumā	4.32	6.45
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda beigās	6.20	4.32

Pielikums ir šī finanšu pārskata neatņemama sastāvdaļa.

AIF "Parex Eastern European Bond Fund"
2009. gada pusgada pārskats
Pielikums
(LVL)

1. Vispārējā informācija

Fonda nosaukums:	Parex Eastern European Bond Fund
Fonda veids:	Atvērtais ieguldījumu fonds
Fonda darbības joma:	Investīciju veikšana Austrumeiropas valstu valsts, pašvaldību, centrālo banku un kredītiestāžu emitētos vai garantētos, kā arī komerc-sabiedrību emitētos parāda vērtspapīros, diversificējot fonda investīciju portfeli starp ieguldījumiem dažādās valūtās un valstīs.
Ieguldījuma pārvaldes sabiedrības nosaukums:	IPAS "Parex Asset Management", Zigfrīda Annas Meierovica bulvāris 14, Rīga, LV-1050, Latvija

2. Nozīmīgi grāmatvedības uzskaites principi

Finanšu pārskatu sagatavošanas principi

AIF "Parex Eastern European Bond Fund" finanšu pārskati ir sagatavoti saskaņā ar Latvijas Republikas likumiem un Finanšu un kapitāla tirgus komisijas (FKTK) noteikumiem par "Ieguldījumu fondu gada pārskatu sagatavošanu" un ar Eiropas Savienības apstiprinātajiem Starptautiskajiem finanšu pārskatu sagatavošanas standartiem.

Finanšu pārskati sagatavoti saskaņā ar sākotnējās vērtības uzskaites principu un modificēti atbilstoši tirdzniecības nolūkā turēto finanšu instrumentu patiesajai vērtībai.

Finanšu pārskatos par naudas vienību lietota Latvijas Republikas naudas vienība Lats (LVL). Finanšu pārskati aptver laika periodu no 2009. gada 1. janvāra līdz 2009. gada 30. jūnijam.

Ienākumu un izdevumu uzkrāšanas un atzīšanas politika

Visi ienākumi un izdevumi tiek uzskaitīti, izmantojot uzkrājumu principu. Procentu ienākumi tiek aprēķināti pēc faktisko procentu metodes.

Ārvalstu valūtu pārvērtēšana

Fonda funkcionālā valūta ir ASV dolāri, bet saskaņā ar FKTK prasībām Fonds nodrošina arī uzskaiti Latvijas latos. Šie finanšu pārskati ir sagatavoti atbilstoši darījumu uzskaitē latos.

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 perioda beigās spēkā esošā Latvijas Bankas noteiktā ārvalstu valūtas maiņas kursa. Ārvalstu valūtas maiņas kursa rezultātā iegūtā peļņa vai zaudējumi tiek iekļauti ienākumu un izdevumu pārskatā kā peļņa vai zaudējumi no ārvalstu valūtas pozīciju pārvērtēšanas.

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

Valūta	30.06.2009.	31.12.2008.
USD	0.501	0.495
RUB	0.0161	0.0171

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%. Tādējādi 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.

AIF "Parex Eastern European Bond Fund"
2009. gada pusgada pārskats
Pielikums
(LVL)

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 sākotnēji tiek uzskaitīti to iegādes vērtībā un vēlāk pārvērtēti to patiesajā vērtībā, pamatojoties uz pieejamajām tirgus cenām. Tirdzniecības nolūkā turēto vērtspapīru pārvērtēšanas to patiesajā vērtībā rezultāts ir atspoguļots ienākumu un izdevumu pārskatā kā ieguldījumu vērtības palielinājums/ (samazinājums).

Vērtspapīru pārvērtēšana notiek izmantojot *Bloomberg* un Rīgas 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 šāda informācija 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 ārvalstu valūtas riska pārvaldīšanas un peļņas gūšanas nolūkos ir iesaistīts nākotnes valūtas maiņas darījumos (*forwards*) un valūtas mijmaiņas darījumos (*swaps*). Grāmatvedības uzskaites nolūkos visi atvasinātie finanšu instrumenti ir klasificēti kā tirdzniecības nolūkā veikti darījumi.

Pēc sākotnējās atzīšanas un vērtības noteikšanas nākotnes valūtas maiņas līgumi tiek atspoguļoti bilancē to patiesajā vērtībā. Šo līgumu patiesā vērtība tiek iekļauta aktīvu un saistību pārskatā 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 nākotnes valūtas maiņas un valūtas mijmaiņas līgumiem, tiek iekļauti ienākumu un izdevumu pārskatā kā ārvalstu valūtas pārvērtēšanas rezultāts vai ienākumos no ārvalstu valūtas tirdzniecības.

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, un, dzēšot Fonda ieguldījuma apliecības, vērtības pieaugums netiek aplikts ar ienākuma nodokļiem.

3. Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm un noguldījumi kredītiestādēs

	30.06.2009	31.12.2008.	% no kopējiem fonda aktīviem 30.06.2009
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm - AS "Parex banka"	922,834	764,632	9.96%
Kopā prasības uz pieprasījumu un noguldījumi kredītiestādēs	922,834	764,632	9.96%

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

4. Parāda vērtspapīri un citi vērtspapīri ar fiksētu ienākumu

Visi parāda vērtspapīri un citi parāda vērtspapīri ar fiksētu ienākumu ir klasificēti kā tirdzniecības nolūkā turēti vērtspapīri. Visi fiksēta ienākuma vērtspapīri ir kotēti regulētu tirgu biržās, izņemot vērtspapīrus ar bilances vērtību 388,032 (2008. gada 31. decembrī: 925,840) latu.

Nākamā tabula atspoguļo parāda vērtspapīrus sadalījumā pēc emitenta izcelsmes valsti:

AIF "Parex Eastern European Bond Fund"
2009. gada pusgada pārskats
Pielikums
(LVL)

Finanšu instrumenta nosaukums	Daudzums	legādes vērtība	Uzskaites vērtība 30.06.2009	% no kopējiem fonda aktīviem 30.06.2009
Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti		9,217,566	7,975,188	86.09%
Latvijas emitentu parāda vērtspapīri:		581,766	363,643	3.93%
ELKO GRUPA AS (LV0000800589)	4,000	283,015	263,864	2.85%
BALTIKUMS AS (LV0000800407)	1,000	69,742	65,886	0.71%
CAPITAL DEPARTMENT STORE SC (LV0000800761)	325,850	229,009	33,893	0.37%
Krievijas emitentu parāda vērtspapīri:		4,229,227	3,655,283	39.46%
EUROCHEM MINERAL & CHEMICAL CO (XS0289850538)	1,000	432,424	461,124	4.98%
RUSSIAN STANDARD BANK (XS0308286078)	1,000	456,959	456,028	4.92%
SEVERSTAL OAO (XS0376189857)	1,000	270,802	445,337	4.81%
NOVOROSSIYSKY MORSKOY TORGOVIY PORT (XS0300986337)	750	292,486	348,832	3.77%
NIZHNEKAMSKNEFTEKHIM INC (XS0238468457)	1,000	467,961	339,121	3.66%
LOCKO-BANK (XS0289054750)	600	294,063	286,489	3.09%
SISTEMA JSFC (XS0184546371)	500	252,487	251,095	2.71%
TMK OAO (XS0373732063)	5	242,946	227,190	2.45%
RASPADSKAYA (XS0301347372)	500	190,460	219,292	2.37%
PROMSVYAZBANK (XS0231242115)	375	168,193	187,105	2.02%
GAZPROM OAO (XS0225372613)	750	185,491	184,128	1.99%
GAZ-FINANS (RU000A0GNLKO)	18,000	263,280	129,012	1.39%
PROMSVYAZBANK (XS0272236489)	250	111,237	110,472	1.19%
RBC INFORMATION SYSTEMS (RU000A0JPPA1)	15,200	308,804	10,034	0.11%
AMURMETALL (RU000A0GN9D1)	10,000	193,286	16	0.00%
INCOM-LADA (RU000A0JPAS5)	5,000	98,348	8	0.00%
Ukrainas emitentu parāda vērtspapīri:		2,484,998	2,319,102	25.03%
PRIVATBANK (XS0285182266)	1,500	601,352	489,978	5.29%
UKRSIBBANK (XS0278743710)	1,000	375,629	429,326	4.63%
UKRSOTSBANK (XS0286235774)	850	391,088	404,960	4.37%
AZOVSTAL IRON & STEEL WORKS PJSC (XS0244470570)	1,000	460,313	396,253	4.28%
FORUM BANK (XS0272333096)	500	233,002	236,514	2.55%
MHP SA (USL6366MAA10)	500	192,303	188,762	2.04%
INTERPIPE LTD (XS0310283709)	490	231,311	173,309	1.87%
Kazahstānas emitentu parāda vērtspapīri:		857,917	686,376	7.41%
BANK CENTERCREDIT (XS0243010443)	850	415,969	371,720	4.01%
KAZAKHGOLD GROUP LTD (XS0273371632)	500	280,216	191,398	2.07%
TURANALEM BANK (XS0211873053)	500	81,510	63,390	0.68%
TURANALEM BANK (XS0251881289)	500	80,222	59,868	0.65%
Azerbaidžānas emitentu parāda vērtspapīri:		564,380	602,338	6.50%
TECHNIKABANK OJSC (LV0000800746)	7,500	343,380	362,161	3.91%
BANK RESPUBLIKA (XS0375345872)	5	221,000	240,177	2.59%
Gruzijas emitentu parāda vērtspapīri:		499,278	348,446	3.76%
BANK OF GEORGIA JSC (XS0283756624)	1,000	499,278	348,446	3.76%
Pārējie finanšu instrumenti		612,191	388,032	4.18%
Latvijas emitentu parāda vērtspapīri:		256,523	40,308	0.43%
PILSETMAJU INSTITUTS URBAN ART (LV0000800753)	350	245,981	29,868	0.32%
ACME CORPORATION (LV0000800787)	100	10,542	10,440	0.11%
Ukrainas emitentu parāda vērtspapīri:		199,068	197,199	2.13%
GALNAFTOGAZ (XS0324996783)	500	199,068	197,199	2.13%
Azerbaidžānas emitentu parāda vērtspapīri:		156,600	150,525	1.62%
MUGAN BANK (LV0000800514)	300	156,600	150,525	1.62%
Kopā parāda vērtspapīri un citi vērtspapīri ar fiksētu ienākumu		9,829,757	8,363,220	90.27%

AIF "Parex Eastern European Bond Fund"
2009. gada pusgada pārskats
Pielikums
(LVL)

5. Atvasinātie finanšu instrumenti

Nākamā tabula atspoguļo nākotnes valūtas maiņas (*forwards*) un valūtas mijmaiņas (*swaps*) darījumu nosacīto pamatvērtību un patieso vērtību. Ārvalstu valūtas maiņas darījumu nosacītā pamatvērtība noteikta atbilstoši no šiem darījumiem izrietošām prasībām.

	30.06.2009			31.12.2008.			% no kopējiem fonda aktīviem 31.12.2008.
	Nosacītā pamatvērtība	Patiesā vērtība		Nosacītā pamatvērtība	Patiesā vērtība		
Aktīvs		Saistības	Aktīvs		Saistības		
Valūtas mijmaiņas darījumi (<i>swaps</i>)	467,696	-	(7,372)	1,740,816	-	(207,346)	0.08%
Nākotnes valūtas maiņas darījumi (<i>forwards</i>)	-	-	-	702,804	-	(9,603)	-
Kopā atvasinātie finanšu instrumenti	467,696	-	(7,372)	2,443,620	-	(216,949)	0.08%

Visi atvasinātie finanšu instrumenti ir noslēgti ar AS „Parex Banka”.

6. Riska pārvaldīšana

Riski ir ieguldījumu procesa neatliekama daļa. Risku pārvaldīšanas process iekļauj risku identifikāciju, risku mērīšanu un tieši risku pārvaldīšanu. Fonda vērtību ietekmē tirgus risks (tas ir valūtu kursu risks, procentu likmju risks un cenu izmaiņu risks), kredītrisks, likviditātes risks un pārējie riski (tai skaitā operacionālais risks). Fonda ieguldījumu stratēģija tiek veidota tā, lai iespējami minimizētu minētos riskus, taču Sabiedrība negarantē to, ka nākotnē būs iespēja pilnībā izvairīties no šiem riskiem.

Risku pārvaldīšanas struktūra

Par risku identificēšanu un mērīšanu ir atbildīga atsevišķa struktūrvienība – Risku pārvaldīšanas nodaļa. Tā sagatavo un prezentē informāciju par riskiem Fonda pārvaldītājam, kas pieņem konkrētus lēmumus par nepieciešamību samazināt riskus. Risku mērīšanas procesā tiek izmantoti modeļi, kas balstās uz vēsturiskiem datiem un tiek koriģēti atbilstoši tekošai ekonomiskai situācijai. Atsevišķus modeļus izmanto, prognozējot risku faktoru izmaiņas parastās tirgus situācijās un ārkārtējos gadījumos.

Fonda pārvaldītājs ievēro diversifikācijas un risku ierobežošanas (*hedging*) principus ar mērķi samazināt ieguldījumu riskus. 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 emitētajos vērtspapīros tiks vai ir ieguldīti Fonda līdzekļi.

Sabiedrība, izstrādājot Fonda ieguldījumu stratēģiju un nosakot limitus, veic analīzi par Fonda veikto ieguldījumu sadalījumu pa termiņiem, ģeogrāfisko izvietojumu, valūtu veidiem, izvērtējot katra šī faktora riska pakāpi. Pārvaldītājs stingri ievēro Fonda prospektā, Fonda pārvaldes nolikumā un LR normatīvajos aktos noteiktās normas un ierobežojumus.

Tirgus risks

Tirgus risks – tā ir iespēja, ka samazināsies Fonda vērtība, mainoties kādam no tirgus faktoriem: vērtspapīru cenām, valūtu kursiem, procentu likmēm un citiem faktoriem.

Procentu likmju risks

Vērtspapīru cenu risks fiksēta ienākuma vērtspapīriem (obligācijām) lielā mērā ir atkarīgs no tirgus procentu likmju svārstībām un no emitenta kredīta kvalitātes izmaiņām. Procentu likmju riska mērīšana ir Fonda vērtības izmaiņu aprēķināšana, pamatojoties uz tirgus likmju un risku prēmiju prognozēšanas rezultātiem. Procentu likmju riska pārvaldīšana ir Fonda aktīvu durācijas izmaiņas ar mērķi ietekmēt aktīvu vērtības jutīgumu pret procentu likmju izmaiņām.

Akciju cenu risks

Kapitāla vērtspapīriem (akcijām) cenu izmaiņas ir atkarīgas no divām faktoru grupām: no attiecīgās valsts akciju indeksu izmaiņām (piemēram, Vācijas uzņēmumu akciju indeksa DAX), un no akciju emitenta finansiāla stāvokļa (spējas pelnīt perspektīva). Pirmo bieži sauc par sistemātisko risku, bet otro par specifisko risku. Sistemātisko risku pārvalda, balstoties uz prognozēm par kopējo ekonomikas attīstību atsevišķos ģeogrāfiskajos reģionos un ekonomikas nozarēs. Specifisko

AIF "Parex Eastern European Bond Fund"
2009. gada pusgada pārskats
Pielikums
(LVL)

risku pārvalda, detalizēti pētot emitenta finansiālo stāvokli un peļnītspēju, kā arī citus faktorus, kas ietekmē akcijas cenu, pamatojoties uz emitenta publiskotiem pārskatiem, informāciju masu mēdijos. Liela uzmanība tiek pievērsta arī akciju cenu svārstīgumam (deviācijām) un korelācijām, ar kuru palīdzību ir iespējams aprēķināt kopējo cenu risku visām akcijām portfelī, pamatojoties tikai uz akciju cenu vēsturi.

Valūtas kursu risks

Valūtas kursu risks parādās, kad vērtspapīru vai citu instrumentiem nominālā valūta Fondā atšķiras no Fonda valūtas. Valūtu kursu svārstības var radīt peļņu vai zaudējumus, atkarībā no valūtas kursu svārstību virziena un valūtu pozīciju Fondā. Valūtu risks Fondā tiek pārvaldīts, slēdzot valūtu Forward un SWAP darījumus.

Kredītrisks

Kredītrisks ir iespēja, ka Fonda vērtība samazināsies, ja Fonda kontraģents vai parāda saistību emitents nevēlēsies vai nebūs spējīgs izpildīt savas saistības. Veicot darījumus ar Fonda aktīviem, tiek izvēlēti tikai droši kontraģenti ar labu reputāciju. Fonda pārvaldītājs regulāri seko līdzi Fonda kontraģentu maksātspējai, pēta to kredītreitingus, finansiālo stāvokli un informāciju masu mēdijos. Fonda aktīvu kredīta kvalitāte tiek pārvaldīta, balstoties uz piešķirtiem starptautisko reitinga aģentūru Standards and Poor's, Moody's un Fitch kredītreitingiem, kā arī uz emitentu finanšu rādītāju analīzes rezultātiem.

Likviditātes risks

Likviditātes risks rodas, kad Fondam pastāv grūtības pildīt savas finansiālas saistības. Fonda pārvaldītājs uztur tādu Fonda aktīvu struktūru, kas nodrošina iespēju realizēt vērtspapīrus savlaicīgi un bez būtiskiem zaudējumiem. Aktīvu likviditātes risk tiek mērīts, pamatojoties uz pirkšanas un pārdošanas cenu starpību tirgus datiem un tirdzniecības apjomiem.

7. Neto aktīvu vērtības dinamika

	30.06.2009	31.12.2008.	31.12.2007.
Neto aktīvi (LVL)	9,264,967	9,018,007	10,142,394
leguldījumu apliecību skaits	1,494,643	2,085,608	1,571,327
leguldījumu fonda daļu vērtība (LVL)	6.20	4.32	6.45
leguldījumu fonda ienesīgums*	106.76%	(32.89)%	(6.79)%
	30.06.2009	31.12.2008.	31.12.2007.
Neto aktīvi (USD)**	18,494,155	18,183,475	21,488,056
leguldījumu apliecību skaits	1,494,643	2,085,608	1,571,327
leguldījumu fonda daļu vērtība (USD)	12.37	8.72	13.68
leguldījumu fonda ienesīgums*	102.41%	(36.18)%	5.72%

* Ienesīgums aprēķināts pieņemot, ka gadā ir 365 dienas

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