

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

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

**SAGATAVOTS SASKAŅĀ AR
FKTK “IEGULDĪJUMU FONDU GADA PĀRSKATA SAGATAVOŠANAS NOTEIKUMIEM”**

Rīga, 2009

AIF "Parex Russian Equity Fund"
2009. gada pusgada pārskats
Satura rādītājs

Informācija par ieguldījumu fondu	3
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums	4
Finanšu pārskati:	
Aktīvu un saistību pārskats	5
Ienākumu un izdevumu pārskats	6
Neto aktīvu kustības pārskats	7
Pielikums	8

AIF "Parex Russian Equity Fund"
2009. gada pusgada pārskats
Informācija par ieguldījumu fondu

Fonda nosaukums:	Parex Russian Equity Fund
Fonda veids:	Atvērtais ieguldījumu fonds
Fonda reģistrācijas datums:	2004. gada 5. marts
Fonda numurs:	06.03.04.098/13
leguldījumu pārvaldes sabiedrības nosaukums:	"Parex Asset Management" IPAS
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:	"Parex banka" AS
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 Stugijs – 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 Kargins – atbrīvots 15.01.2009.</p> <p><i>Fonda pārvaldnieki (investīciju komitejas locekļi):</i> Edgars Makarovs Antons Ļubenko – iecelts 09.10.2008. Kristiāna Ķiete – iecelta 09.10.2008.</p>
Revidents:	PricewaterhouseCoopers SIA Kr. Valdemāra iela 19 LV-1010, Rīga

AIF "Parex Russian Equity Fund"
2009. gada pusgada pārskats
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums

Atvērtā ieguldījumu Fonda "Parex Russian Equity Fund" (turpmāk tekstā – Fonds) līdzekļu pārvaldītājs ir ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrība "Parex Asset Management" ar juridisko adresi Zīgrīda 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.

Fonda ieguldīšanas mērķis ir panākt ilgtermiņa kapitāla pieaugumu, investējot galvenokārt to uzņēmumu akcijās, kuri ir reģistrēti vai kuru galvenā darbība notiek Krievijas Federācijā. Fonda ienākumu veido akciju cenu pieaugums un dividendu izmaksas.

Fonda neto aktīvu apjoms pārskata periodā ir palielinājies par 18.83% (ASV dolāros – 17%) jeb par 520'804 latiem (974,314 ASV dolāru) un perioda beigās veidoja 3'286'462 latu (6'560'280 ASV dolāru). Fonda daļas vērtība pusgada laikā palielinājās par 3 latiem un 19 santīmiem (6.27 ASV dolāriem), pieaugot līdz 7.48 LVL (14.93 ASV dolāru). Fonda ienesīgums pārskata periodā latu izteiksmē bija 74.36%, bet pamata valūtā – ASV dolāros 72.40%.

2009. gada pirmajā pusgadā būtiskas izmaiņas fonda sektoru griezumā nav veiktas. Ieguldījumu īpatsvari vairumā sektoru ir atstāti gada sākuma līmeņos. Ievērojamākās izmaiņas ir veiktas plaša patēriņa preču, veselības aprūpes un telekomunikāciju pakalpojumu sektoros. Ieguldījumi palielināti uzņēmumos, kurus ekonomikas bremsēšanās skar mazāk nekā citus, piemēram, plaša patēriņa preču un veselības aprūpes sektoru īpatsvars palielināts attiecīgi par 5 un 2.5 procenta punktiem (pp). Ieguldījums lielveikalu turētāja Magnit akcijās ir palielināts divkārtīgi. Fondā ir iekļautas arī zāļu ražotājs Pharmstandard akcijas. Savukārt ieguldījumi telekomunikāciju un finanšu sektoros samazināti par 3.4pp un 1.8pp. Izslēgts ir Vimpelcom, bet Sberbank īpatsvars ir samazināts. Brīvo līdzekļu apjoms ir samazināts par 4.3pp līdz 18.8%. Lielākie Fondā pārstāvētie sektori, tāpat kā gada sākumā, ir enerģijas, kur ieguldīts 29.2%, izejmateriālu (21.2%) un komunālo pakalpojumu (13%).

No Fonda aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 68'355 ASV dolāru apmērā jeb 2.23% no aktīvu vidējās vērtības periodā, kas nepārsniedz Fonda prospektā noteiktos 4.00% maksimālos apmērus.

Roberts Idelsons
Prezidents/ valdes priekšsēdētājs

Edgars Makarovs
Investīciju komitejas loceklis

Antons Ļubenko
Investīciju komitejas loceklis

Kristiāna Ķiete
Investīciju komitejas loceklis

Rīgā,
2009. gada 27. augustā

AIF "Parex Russian Equity Fund"
2009. gada pusgada pārskats
Aktīvu un saistību pārskats
(LVL)

Piezīme	30.06.2009	31.12.2008.
Aktīvi		
3 Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	617,025	639,504
4 Tirdzniecības nolūkā turēti finanšu aktīvi Akcijas un citi vērtspapīri ar nefiksētu ienākumu	2,676,229	2,132,100
Kopā aktīvi	3,293,254	2,771,604
Saistības		
Nākamo periodu ienākumi un uzkrātie izdevumi	(6,792)	(5,946)
Kopā saistības	(6,792)	(5,946)
Neto aktīvi	3,286,462	2,765,658

 Roberts Idelsons
 Prezidents/ valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
 2009. gada 27. augustā

Pielikums ir šo finanšu pārskatu neatņemama sastāvdaļa.

AIF "Parex Russian Equity Fund"
2009. gada pusgada pārskats
ienākumu un izdevumu pārskats
(LVL)

Piezīme	01.01.2009- 30.06.2009	2008
Ienākumi		
Procentu ienākumi	12,089	19,926
Dividendes	24,707	102,323
Kopā ienākumi	36,796	122,249
Izdevumi		
Atlīdzība ieguldījumu sabiedrībai	(32,588)	(146,591)
Atlīdzība turētājbankai	(2,641)	(11,354)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(844)	(3,261)
Kopā izdevumi	(36,073)	(161,206)
Ieguldījumu vērtības pieaugums/ (samazinājums)		
Realizētais ieguldījumu vērtības pieaugums/ (samazinājums)	619,847	(1,522,557)
Nerealizētais ieguldījumu vērtības pieaugums/ (samazinājums)	1,205,870	(6,651,491)
Kopā ieguldījumu vērtības pieaugums/ (samazinājums)	1,825,717	(8,174,048)
Ārvalstu valūtu pārvērtēšanas peļņa	11,054	709,498
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu pieaugums/ (samazinājums)	1,837,494	(7,503,507)

 Roberts Idelsons
 Prezidents/ valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
 2009. gada 27. augustā

Pielikums ir šo finanšu pārskatu neatņemama sastāvdaļa.

AIF "Parex Russian Equity Fund"
2009. gada pusgada pārskats
Naudas plūsmas pārskats
(LVL)

	01.01.2009- 30.06.2009	2008
Neto aktīvi pārskata gada sākumā	2,765,658	9,409,722
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu pieaugums/ (samazinājums)	1,837,494	(7,503,507)
Darījumi ar ieguldījumu apliecībām		
<i>Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas</i>	488,695	6,074,210
<i>Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi</i>	(1,805,385)	(5,214,767)
Neto aktīvu (samazinājums)/ pieaugums no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām	(1,316,690)	859,443
Neto aktīvu pieaugums/ (samazinājums) pārskata gadā	520,804	(6,644,064)
Neto aktīvi pārskata gada beigās	3,286,462	2,765,658
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda sākumā	645,011	612,101
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	439,267	645,011
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda sākumā	4.29	15.37
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda beigās	7.48	4.29

Pielikums ir šo finanšu pārskatu neatņemama sastāvdaļa.

AIF "Parex Russian Equity Fund"
2009. gada pusgada pārskats
Pielikums
(LVL)

1. Vispārīga informācija

Fonda nosaukums:	Parex 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.
Ieguldījuma pārvaldes sabiedrības nosaukums:	"Parex Asset Management" IPAS Zigfrīda Annas Meierovica bulvāris 14, Rīga, LV – 1050, Latvija

2. Nozīmīgu grāmatvedības uzskaites principu kopsavilkums

Finanšu pārskata sagatavošanas principi

AIF "Parex Russian Equity Fund" finanšu pārskats ir sagatavots saskaņā ar Latvijas Republikas likumiem un Finanšu un kapitāla tirgus komisijas (FKTK) "Ieguldījumu fondu gada pārskata sagatavošanas noteikumi" un ar Eiropas Savienības apstiprinātajiem Starptautiskajiem finanšu pārskatu sagatavošanas standartiem.

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 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.

Dividenžu ienākumi tiek atzīti to saņemšanas brīdī.

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 uzskaiti 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 gada 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:

<u>Valūta</u>	<u>30.06.2009.</u>	<u>31.12.2008.</u>
USD	0.501	0.495
SEK	0.0643	0.0635
RUB	0.0161	0.0171

Naudas līdzekļi

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

AIF "Parex Russian Equity 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 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 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.

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 vispāri pieņemtiem 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

	30.06.2009	31.12.2008.	% no kopējiem fonda aktīviem uz 30.06.2009
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm, AS "Parex banka"	617,025	639,504	18.77%
Kopā prasības uz pieprasījumu	617,025	639,504	18.77%

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

4. Akcijas un citi vērtspapīri ar nefiksētu ienākumu

Visas komercsabiedrību akcijas ir klasificētas kā tirdzniecības nolūkā turēti vērtspapīri. Visas akcijas tiek kotētas biržās, izņemot akcijas ar bilances vērtību 52'487 (2008. gada 31. decembrī 30,277) latu, par kurām pirkšanas un pārdošanas piedāvājumu informācija tiek iekļauta speciālā biržas sarakstā, bet tirdzniecība tiek veikta ārpus biržas.

AIF "Parex Russian Equity Fund"
2009. gada pusgada pārskats
Pielikums
(LVL)

Nākamā tabula atspoguļo akcijas sadalījumā pēc emitenta izcelsmes valsts:

Finanšu instrumenta nosaukums	Daudzums	legādes vērtība	Uzskaites vērtība 30.06.2009	% no kopējiem fonda aktīviem 30.06.2009
Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti		3,638,547	2,676,229	81.43%
Krievijas emitentu akcijas:		3,586,390	2,655,081	80.79%
LUKOIL (RU0009024277)	11,400	472,234	266,150	8.10%
MAGNIT (RU000A0JKQU8)	10,800	239,038	201,551	6.13%
SURGUTNEFTEGAZ (US86688612048)	47,643	124,177	171,858	5.23%
MOBILE TELESYSTEMS (US6074091090)	8,100	101,093	152,828	4.65%
FEDERAL HIDRO OGK (RU000A0JPKH7)	7,339,506	90,581	139,730	4.25%
ROSNEFT OIL (RU000A0J2Q06)	43,000	198,934	119,995	3.65%
FSK EES (RU000A0JPN9)	29,425,317	206,364	118,674	3.61%
NORILSK NIC-MMC (RU0007288411)	2,393	266,419	112,216	3.41%
NOVATEK (US6698881090)	4,350	52,649	107,660	3.28%
SBERBANK (RU0009029540)	171,000	110,046	107,517	3.27%
URALKALY (RU0007661302)	69,800	106,193	104,909	3.19%
POLYMETAL (US7317892021)	24,000	80,838	103,647	3.15%
POLUS ZOLOTO (RU000A0JNAA8)	4,000	80,564	78,156	2.38%
POLUS ZOLOTO (US6781291074)	7,300	52,499	75,158	2.29%
Novorossiysk Comm. Sea Port (US67011U2087)	14,600	38,068	71,391	2.17%
PHARMSTANDARD (US7171402065)	9,000	31,888	68,041	2.07%
COMSTAR UNITED TELESYSTEMS (US47972P2083)	27,500	72,857	62,137	1.89%
HOLDING MRSK (RU000A0JPVJ0)	2,025,040	28,555	51,235	1.56%
RASPADSKAYA (RU000A0B90N8)	42,000	154,369	47,765	1.45%
UFANEFTEKHIM (RU0007665048)	36,000	76,872	45,090	1.37%
WIMM-BILL-DANN FOODS OJSC (US97263M1099)	1,600	22,559	44,882	1.37%
FAR EAST SHIPPING (RU0008992318)	238,500	118,230	41,821	1.27%
POWER MACHINES (RU0005928307)	950,000	55,189	38,314	1.17%
UFAORGSINTEZ (RU0009102388)	19,300	40,573	30,942	0.94%
VEROPHARM (RU000A0JL475)	3,027	43,796	29,572	0.90%
MAGNIT (US55953Q2021)	6,000	16,044	26,303	0.80%
TRANSSTROY CORPORATION (RU000A0JPBY1)	15,000	70,305	22,545	0.69%
WIMM-BILL-DANN FOODS OJSC (RU0005344356)	1,500	43,390	22,733	0.69%
KUZBASSRAZREZUGOL (RU000A0F6X68)	300,000	101,683	22,169	0.67%
SOLLERS (RU0006914488)	6,375	68,711	22,038	0.67%
VSMPO - AVISMA CORP (RU0009100291)	662	63,398	21,890	0.67%
BASHKIRENERGO (RU0009044242)	76,288	45,883	19,492	0.59%
NOVOLIPETSK METALLURGICAL PLANT (US67011E2046)	1,900	10,227	19,523	0.59%
AFK SISTEMA (US48122U2042)	3,000	34,876	18,412	0.57%
SEVERSTAL OAO (US8181503025)	5,799	11,593	16,037	0.49%
GLOBALTRANS INVESTMENT (US37949E2046)	5,616	35,223	10,973	0.33%
RBC INFORMATION SYSTEMS (RU0005707834)	21,200	71,597	9,559	0.29%
SITRONICS (US46630F2065)	14,000	78,439	5,261	0.16%
KAZANORGSINTEZ PREF (RU0006753456)	370,000	52,157	4,634	0.14%
OGK-4 (RU000A0JNGA5)	306,603	-	4,608	0.14%
HOLDING MRSK PFD (RU000A0JPVK8)	324,970	-	3,907	0.12%
INTERGENERACIA AOO (RU000A0JPW20)	2,198,200	-	3,524	0.11%
ENISEY TGK 13 (RU000A0F6SZ9)	5,291,744	-	3,447	0.10%
ARZAMASSKY PRIBOROSTROIT. ZAVOD (RU0008137021)	60	16,310	2,315	0.08%
MOSENERGO (RU0008958863)	100,268	-	2,261	0.07%
ARMADA (RU000A0JP4J4)	250	1,969	175	0.02%
CENTRENERGHOLDING (RU000A0JPVY9)	655,663	-	1,051	0.03%
CENTRENERGHOLDING PFD (RU000A0JPVZ6)	340,892	-	171	0.01%
INZHINIRING CENTR (RU000A0JNGX7)	1,335	-	334	0.01%
INTERGENERACIA PFD (RU000A0JPW38)	1,142,885	-	115	0.00%
SIBENERGOHOLDING (RU000A0JPW04)	603,944	-	91	0.00%
SIBENERGOHOLDING PFD (RU000A0JPW12)	314,002	-	31	0.00%
TGK-11 HOLDING (RU000A0JPVS1)	202,171	-	106	0.00%
TGK-11 HOLDING-PFD (RU000A0JPVT9)	105,113	-	35	0.00%
TGK-14 (RU000A0H1ES3)	2,898,867	-	102	0.00%
TGK-6 (RU000A0JNG06)	7	-	0	0.00%
Zviedrijas emitentu akcijas:		52,157	21,148	0.64%
BLACK EARTH FARMING LTD (SE0001882291)	13,000	52,157	21,148	0.64%

AIF "Parex Russian Equity Fund"
2009. gada pusgada pārskats
Pielikums
(LVL)

Finanšu instrumenta nosaukums	Daudzums	Iegādes vērtība	Uzskaites vērtība 31.12.2008.	% no kopējiem fonda aktīviem 31.12.2008.
Kopā akcijas		3,638,547	2,676,229	81.43%

5. 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.

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 perspektīvā). 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 risku pārvalda, detalizēti pētot emitenta finansiālo stāvokli un pelnītspēju, 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

AIF "Parex Russian Equity Fund"
2009. gada pusgada pārskats
Pielikums
(LVL)

likviditātes risk tiek mērīts, pamatojoties uz pikršanas un pārdošanas cenu starpību tirgus datiem un tirdzniecības apjomiem.

6. Neto aktīvu vērtības dinamika

	30.06.2009.	31.12.2008.	31.12.2007.
Neto aktīvi (LVL)	3,286,462	2,765,658	9,409,722
leguldījumu apliecību skaits	439,267	645,011	612,101
leguldījumu fonda daļu vērtība (LVL)	7.48	4.29	15.37
leguldījumu fonda ienesīgums*	207.28%	(72.01)%	23.55%
Neto aktīvi (USD)*	6,560,280	5,585,966	19,441,812
leguldījumu apliecību skaits	439,267	645,011	612,101
leguldījumu fonda daļu vērtība (USD)	14.93	8.66	31.76
leguldījumu fonda ienesīgums	199.92%	(72.64)%	36.90%

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

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