

ATVĒRTAIS IEGULDĪJUMU FONDS
“Citadele Russian Equity Fund”

2013. GADA PUSGADA PĀRSKATS (NEAUDITĒTS)
(par periodu no 2013. gada 1. janvāra līdz 30. jūnijam)

Rīga, 2013

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2013. 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"
2013. 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
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības juridiskā adrese:	(„Parex Asset Management” IPAS – līdz 01.08.2010.)
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības reģistrācijas numurs:	Republikas laukums 2a, Rīga, LV-1010, Latvija
Licences ieguldījumu pārvaldes sabiedrības darbībai numurs:	40003577500 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 06.11.2012. Padomes priekšsēdētāja vietnieks – Vladimirs Ivanovs – iecelts 06.11.2012. Padomes loceklis – Philip Nigel Allard – iecelts 06.11.2012. <i>Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības valde:</i> Valdes priekšsēdētājs – Uldis Upenieks – iecelts 06.11.2012. Valdes loceklis – Zigurds Vaikulis – iecelts 30.04.2013. Valdes loceklis – Sergejs Zaicevs – iecelts 31.01.2013. Valdes loceklis – Sergejs Zaicevs – atbrīvots 01.07.2013.
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 Janvare – iecelta 09.10.2008. Andris Kotāns – 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 21 - 21 LV-1010, Rīga Ilandra Lejiņa Atbildīgā zvērinātā revidente Sertifikāts Nr. 168

“Citadele Russian Equity Fund”
2013. 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 dividenžu izmaksas. Fonda pamatvalūta ir ASV dolārs. Pārskatā periodā izmaiņas ieguldījumu politikā netika veiktas.

Pārskata periodā Fonda kopējā aktīvu vērtība samazinājusies par 12.66% līdz 5,187,025 latiem. Fonda neto aktīvu apjoms pārskata periodā ir samazinājies par 12.66% jeb par 750,554 latiem un pusgada beigās veidoja 5,177,938 latus. Fonda daļas vērtība pusgada laikā samazinājās par 1.24 latiem un pusgada beigās veidoja 10.68 LVL. Fonda ienesīgums pārskata periodā latu izteiksmē bija -10.40% (-19.87% anualizēti gadā), bet pamatvalūtā -11.80% (-22.38% anualizēti gadā).

Arī 2013. gada pirmā puse bija raksturojama ar diezgan volatīlu riska aktīvu uzvedību un nepastāvīgu pieprasījumu pēc attīstības valstu akcijām. Riska aktīvi gada pirmajā pusē parādīja atšķirīgu sniegumu – attīstības valstu akciju tirgi būtiski atpalika no attīstīto valstu tirgiem, kas norāda uz selektīvu riska apetīti investoru vidū. Tas daļēji skaidrojams ar neviennozīmīgo ekonomikas fonu – no vienas puses attīstīto valstu akcijas atbalstīja ASV makroekonomikas datu uzlabojumi, kā arī ASV Federālo Rezervju Sistēmas kvantitatīvās veicināšanas programma (QE3), taču Eirozonas makroekonomiskie rādītāji saglabājās vāji, un politiskā nestabilitāte tādās lielvalstīs kā Itālija, Kipras banku krīze, kā arī Eiropas uzņēmumu salīdzinoši vājie finanšu rezultāti lika investoriem saglabāt zināmu piesardzības devu. Papildus spiedienu uz attīstības valstu akcijām radīja nepārliciešā Ķīnas makroekonomikas dati un rezultējošais izejvielu cenu kritums. Naftas un industriālo metālu cenu kritums atstāja būtiski negatīvu ietekmi uz Krievijas akciju tirgus sniegumu un ekonomiskās izaugsmes rādītājiem. Piemēram, IKP pieaugums 2013. gada pirmajā pusē sabremzējās līdz 1.70% g/g, kamēr inflācija saglabājās salīdzinoši augstā līmenī (6.90% g/g jūnijā), kas neļāva Krievijas Centrālajai Bankai samazināt bāzes procentu likmi. Tajā pat laikā arī fiskālā politika kļuva konservatīvāka – Krievijas valdība ieviesa jaunu budžeta politiku, ierobežojot izdevumus, kas atkarīgi no īstermiņa naftas cenas svārstībām. Pusgada griezumā RTS indekss piedzīvoja 16.50% kritumu, atpaliekot no plašā MSCI attīstības valstu akciju indeksa, kas ASV dolāru izteiksmē pazaudēja 10.90%. Krievijas akciju sniegumu kavēja arī atsevišķu uzņēmumu mazākuma akcionāriem nedraudzīgi lēmumi, kas norāda, ka korporatīvās pārvaldības jomā nepieciešami būtiski uzlabojumi. No pozitīvā viedokļa jāatzīmē, ka bija novērojami arī labvēlīgi pavērsieni tirgus mikrostrukturā attīstībā, piemēram, pāreja uz T+2 dienu darījumu norēķinu sistēmu.

2013. gada pirmajā pusē vislielāko negatīvo ietekmi uz Fonda sniegumu atstāja tā ieguldījumi izejmateriālu un energoresursu ieguves sektoros, kopā sastādot gandrīz 80.00% no negatīvā pienesuma. Fonda sniegumu negatīvi ietekmēja arī ieguldījumi komunālo pakalpojumu, rūpniecības un telekomunikāciju sektoros. Savukārt, vislielāko pozitīvo pienesumu deva ieguldījumi pirmās nepieciešamības preču sektorā. Pārvaldītāja centieni ierobežot Fonda zaudējumus no negatīvām tirgus svārstībām ar atvasināto finanšu instrumentu palīdzību bija veiksmīgi un arī atstāja nelielu pozitīvu ietekmi uz Fonda sniegumu.

Perioda laikā visbūtiskākās izmaiņas Fonda portfeļa struktūrā skāra izejmateriālu ieguves sektoru, kura īpatsvars ievērojamā cenu krituma un vairāku pārdošanas darījumu rezultātā, kas tika veikti, pasliktinoties mūsu viedoklim par šī sektora izaugsmes perspektīvām, samazinājās no 24.40% līdz 13.70% no Fonda aktīviem. Relatīvo tirgus cenu svārstību un atsevišķu pārdošanas darījumu rezultātā pusgada laikā nedaudz samazinājās arī energoresursu ieguves sektora īpatsvars (no 35.80% līdz 34.40%). Tāpat tika pieņemts lēmums vēl vairāk samazināt Fonda ieguldījumu īpatsvaru komunālo pakalpojumu nozarē tās neskaidro izaugsmes perspektīvu dēļ, kas lielā mērā atkarīgas no politiskiem lēmumiem (īpatsvars saruka no 3.30% līdz 2.00%). Perioda laikā samazinājās arī Fonda ieguldījumu īpatsvars plaša patēriņa preču sektorā (no 5.80% līdz 4.60%). Vislielākās pozitīvās izmaiņas Fonda ieguldījumu struktūrā bija novērojamas pirmās nepieciešamības preču sektorā, kas skaidrojams ar sektora akciju spēcīgo sniegumu (īpatsvars pieauga no 5.40% līdz 8.10%). Saistībā ar Krievijas ekonomikas izaugsmes bremzēšanos un neskaidrajām izejvielu cenu perspektīvām, nedaudz tika palielināts Fonda ieguldījumu īpatsvars salīdzinoši mazāk cikliskajā telekomunikāciju sektorā (no 4.40% līdz 6.70%). Citu sektoru īpatsvars Fonda ieguldījumu struktūrā pārskata perioda laikā būtiski nemainījās. Atskaites perioda laikā ievērojami pieauga naudas līdzekļu īpatsvars Fondā (no 3.30% līdz 12.40%), atspoguļojot Sabiedrības salīdzinoši piesardzīgo skatījumu uz Krievijas akciju tirgu. Kopumā izmaiņas Fonda ieguldījumu struktūrā izskaidro arī lēmums Fonda ieguldījumu portfeļa struktūru padarīt koncentrētāku, liekot uzsvāru uz kvalitatīviem un likvīdiem emitentiem, tādējādi no Fonda tika pilnībā pārdoti vairāki mazāk likvīdi uzņēmumi ar salīdzinoši augstu riska profilu (piemēram, augstu parāda slogu).

2013. gada otrajā pusē varētu sagaidīt, ka pieprasījumu pēc attīstības valstu, tajā skaitā arī Krievijas, akcijām turpinās noteikt investoru kopējā riska apetīte, kas, ņemot vērā Ķīnas ekonomikas neskaidrās perspektīvas un ASV kvantitatīvās veicināšanas programmas ierobežošanas riskus, visdrīzāk saglabāsies selektīva. Tomēr globālā kontekstā Krievijas akciju tirgus piedāvā salīdzinoši lētus novērtējumus, kā arī labus dividenžu ienesīgumus ar pieaugošu tendenci, kas varētu piesaistīt investoru uzmanību. Turklāt otrajā pusgadā tiek sagaidīta inflācijas spiediena samazināšanās, tādējādi atverot

**“Citadele Russian Equity Fund”
2013. gada pusgada pārskats
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums**

durvis monetārajai stimulācijai no Centrālās Bankas puses, kas varētu sniegt atbalstu Krievijas tautsaimniecībai un akciju tirgum.

Pārskata periodā no Fonda aktīviem tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 119,421 ASV dolāru apmērā jeb 2.50% no aktīvu vidējās vērtības, kas nepārsniedz Fonda prospektā noteiktos 4.00% maksimālos apmērus.

Uldis Upenieks
Valdes priekšsēdētājs

Andris Kotāns
Investīciju komitejas loceklis

Kristiāna Janvare
Investīciju komitejas locekle

Elchin Jafarov
Investīciju komitejas loceklis

Rīgā,
2013. gada 22. augustā

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2013. gada pusgada pārskats
Pārskats par finanšu stāvokli
(LVL)

Piezīmes	<u>30.06.2013.</u>	<u>31.12.2012.</u>
Aktīvi		
1 Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	649,129	340,850
Tirdzniecības nolūkā turēti finanšu aktīvi		
2 Akcijas	4,444,487	5,598,251
3 Parāda vērtspapīri un citi vērtspapīri ar fiksētu ienākumu	93,409	-
Kopā aktīvi	<u>5,187,025</u>	<u>5,939,101</u>
Saistības		
Uzkrātie izdevumi	(9,087)	(10,609)
Kopā saistības	<u>(9,087)</u>	<u>(10,609)</u>
Neto aktīvi	<u><u>5,177,938</u></u>	<u><u>5,928,492</u></u>

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

 Uldis Upenieks
 Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
 2013. gada 22. augustā

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2013. gada pusgada pārskats
Visaptverošais ienākumu pārskats
(LVL)

	<u>01.01.2013.- 30.06.2013.</u>	<u>01.01.2012.- 30.06.2012.</u>
Ienākumi		
Procentu ienākumi	1,363	1,904
Dividenžu ienākumi	61,110	12,867
Kopā ienākumi	62,473	14,771
Izdevumi		
Atlīdzība ieguldījumu pārvades sabiedrībai	(55,560)	(49,830)
Atlīdzība turētājbankai	(4,408)	(3,940)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(3,717)	(4,238)
Kopā izdevumi	(63,685)	(58,008)
Ieguldījumu vērtības samazinājums		
Realizētas ieguldījumu vērtības (samazinājums) / pieaugums	(9,809)	172,396
Nerealizētais ieguldījumu vērtības samazinājums	(581,916)	(206,851)
Kopā ieguldījumu vērtības samazinājums	(591,725)	(34,455)
Ārvalstu valūtas pārvērtēšanas peļņa	9,827	152,318
Visaptverošie (izdevumi) / ienākumi	(583,110)	74,626

Uldis Upenieks
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
2013. gada 22. augustā

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2013. gada pusgada pārskats
Neto aktīvu kustības pārskats
(LVL)

	01.01.2013.- 30.06.2013.	01.01.2012.- 30.06.2012.
Neto aktīvi pārskata perioda sākumā	5,928,492	4,631,793
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu (samazinājums) / pieaugums	(583,110)	74,626
Darījumi ar ieguldījumu apliecībām:		
<i>Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas</i>	871,836	489,870
<i>Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi</i>	(1,039,280)	(521,100)
Neto aktīvu samazinājums no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām	(167,444)	(31,230)
Neto aktīvu (samazinājums) / pieaugums pārskata periodā	(750,554)	43,396
Neto aktīvi pārskata perioda beigās	5,177,938	4,675,189
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda sākumā	497,448	443,046
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	484,913	439,580
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda sākumā	11.92	10.45
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda beigās	10.68	10.64

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2013. gada pusgada pārskats
Pielikums
(LVL)

1. Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm

	30.06.2013.	31.12.2012.	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2013.
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm - AS "Citadele banka"	649,129	340,850	12.54%
Kopā prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	649,129	340,850	12.54%

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 2013. gada 30. jūniju ir tirgotas regulētos tirgos, izņemot akciju ar bilances vērtību uz pārskata gada beigām 124,849 latu, par kurām pirkšanas un pārdošanas piedāvājumu informācija tiek iekļauta speciālā biržas sarakstā, bet tirdzniecība tika veikta ārpus biržas.

Nākamā tabula atspoguļo akcijas sadalījumā pēc emitenta izcelsmes valsts:

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	legādes valūta	Daudzums	legādes vērtība	Uzskaites vērtība 30.06.2013.	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2013.
Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti				4,663,766	4,444,487	85.84%
Krievijas emitentu akcijas:				4,663,766	4,444,487	85.84%
LUKOIL	US6778621044	USD	14,100	468,440	431,294	8.33%
SBERBANK	US80585Y3080	USD	63,000	401,975	385,412	7.44%
ROSNEFT OIL	US67812M2070	USD	87,140	356,234	322,204	6.22%
NOVATEK	US6698881090	USD	4,220	268,569	269,765	5.21%
MAGNIT	US55953Q2021	USD	8,600	109,497	265,145	5.12%
MOBILE TELESYSTEMS	US6074091090	USD	24,000	237,239	239,057	4.62%
TRANSNEFT	RU0009091573	USD	200	128,774	236,297	4.56%
NORILSK NICKEL	US46626D1081	USD	25,000	234,543	193,770	3.75%
SURGUTNEFTEGAS	RU0009029524	USD	545,000	171,970	182,342	3.52%
PHARMSTANDARD	US7171402065	USD	12,604	111,716	143,140	2.76%
M.VIDEO	RU000A0JPGA0	USD	35,350	146,257	136,925	2.64%
URALKALI	US91688E2063	USD	7,000	151,495	124,849	2.41%
VSMPO - AVISMA	RU0009100291	USD	1,262	100,943	120,164	2.32%
BASHNEFT	RU0007976957	USD	4,000	117,013	120,316	2.32%
MEGAFON	US58517T2096	USD	6,500	101,654	109,274	2.11%
OGK-4	RU000A0JNGA5	USD	2,766,603	100,771	105,789	2.04%
SOLLERS	RU0006914488	USD	8,767	52,835	101,273	1.96%
O KEY GROUP	US6708662019	USD	15,000	83,903	91,361	1.76%
LSR GROUP	US50218G2066	USD	39,840	148,884	85,938	1.66%
GLOBALTRANS	US37949E2046	USD	11,116	83,350	82,324	1.59%
MOSTOTREST	RU0009177331	USD	35,000	102,485	82,002	1.58%
SEVERSTAL	US8181503025	USD	23,700	155,700	80,670	1.56%
EVRAZ GROUP	GB00B71N6K86	GBP	97,580	178,914	78,600	1.52%
MAIL.RU GROUP	US5603172082	USD	5,000	87,007	77,454	1.50%
GAZPROM	US3682872078	USD	20,000	112,053	70,286	1.36%
POLYUS GOLD CO	JE00B5WLXH36	GBP	40,000	67,777	66,822	1.29%

AIF "Citadele Russian Equity Fund"
2013. gada pusgada pārskats
Pielikums
(LVL)

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	legādes valūta	Daudzums	legādes vērtība	Uzskaites vērtība 30.06.2013.	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2013.
DIXY GROUP OJSC	RU000A0JP7H1	USD	8,000	58,630	60,328	1.17%
TNK BP	RU000A0HGPM9	USD	71,000	107,276	53,809	1.04%
VEROPHARM	RU000A0JL475	USD	4,027	61,909	45,852	0.89%
POLYMETAL NOVOROSSIYSK	JE00B6T5S470	GBP	12,000	95,566	44,866	0.87%
COMMERCIAL SEA PORT	US67011U2087	USD	10,917	60,387	37,159	0.72%
TGC-6	RU000A0JNG06	USD	7	-	-	0.00%
Akcijas kopā:				4,663,766	4,444,487	85.84%

3. 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 netiek kotēti biržā ar bilances vērtību 93,409 LVL (2012. gada 31. decembrī bija 0 LVL).

Nākamā tabula atspoguļo parāda vērtspapīrus sadalījumā pēc emitenta izcelsmes valsts:

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN	legādes valūta	Daudzums	legādes vērtība	Uzskaites vērtība 30.06.2013.	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2013.
<u>Pārējie finanšu instrumenti</u>				<u>130,515</u>	<u>93,409</u>	<u>1.80%</u>
Francijas emitentu parāda vērtspapīri:				130,515	93,409	1.80%
BNP PARIBAS	XS0842632498	USD	25	130,515	93,409	1.80%
Kopā parāda vērtspapīri un citi vērtspapīri ar fiksētu ienākumu:				<u>130,515</u>	<u>93,409</u>	<u>1.80%</u>

4. Ieguldījumu fonda darbības rādītāju dinamika

	30.06.2013.	31.12.2012.	31.12.2011.	31.12.2010.
Neto aktīvi (LVL)	5,177,938	5,928,492	4,631,793	7,935,968
leguldījumu apliecību skaits	484,913	497,448	443,046	562,515
leguldījumu fonda daļu vērtība (LVL)	10.68	11.92	10.45	14.11
leguldījumu fonda ienesīgums**	(19.87)%	14.03%	(25.94)%	47.44%
Neto aktīvi (USD)*	9,602,672	11,165,778	8,516,181	14,833,571
leguldījumu apliecību skaits	484,913	497,448	443,046	562,515
leguldījumu fonda daļu vērtība (USD)	19.8	22.45	19.22	26.37
leguldījumu fonda ienesīgums**	(22.38)%	16.76%	(27.11)%	34.68%

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

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