

**ATVĒRTAIS IEGULDĪJUMU FONDS
“CITADELE STRATEGIC ALLOCATION FUNDS”**

**Apakšfonds
“Citadele Active Strategy Fund - EUR”**

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

Rīga, 2011

AIF "Citadele Active Strategy Fund - EUR"
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 Active Strategy Fund - EUR"
2011.gada pusgada pārskats
Informācija par ieguldījumu fondu

Fonda nosaukums:	"Citadele Strategic Allocation Funds" („Parex Strategic Allocation Funds” līdz 01/08/2010)
Fonda veids:	Atvērtais ieguldījumu fonds ar apakšfondiem
Fonda reģistrācijas datums:	2007. gada 24. augusts
Fonda numurs:	06.03.05.098/36
Apakšfonda nosaukums:	Citadele Active Strategy Fund – EUR („Parex Active Strategy Fund - EUR” līdz 01/08/2010)
ieguldījumu pārvaldes sabiedrības nosaukums:	IPAS "Citadele Asset Management" (IPAS „Parex Asset Management” 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
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 – Zigurds 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 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:	Zigurds Vaikulis – iecelts 26.01.2011 Andris Kotāns – iecelts 29.06.2011
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 Nr. 5 Kr. Valdemāra iela 19 LV-1010, Rīga Ilandra Lejiņa Atbildīgā zvērinātā revidente Sertifikāts Nr. 168

**“Citadele Active Strategy Fund - EUR”
2011.gada pusgada pārskats
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums**

Atvērtā ieguldījumu fonda “Citadele Strategic Allocation Funds” apakšfonda “Citadele Active Strategy Fund – EUR” (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, veicot investīcijas ieguldījumu fondu apliecībās (daļās) un tiem pielīdzināmos vērtspapīros, kuri ir reģistrēti Latvijā un citās Eiropas Savienības valstīs, kā arī OECD (Ekonomiskās Sadarbības un Attīstības Organizācija) dalībvalstīs. Akciju fondu īpatsvars portfelī var sastādīt no 60 līdz 100% no Fonda aktīviem. Fonda pamatvalūta ir eiro. Pārskatā periodā izmaiņas ieguldījumu politikā netika veiktas.

Fonda neto aktīvu apjoms pārskata periodā ir pieaudzis par 5.84% jeb par 11,750 latiem un pusgada beigās veidoja 212,821 latus. Fonda daļas vērtība pusgada laikā samazinājās par 34 santīmiem un pusgada beigās veidoja 5.90 LVL. Fonda ienesīgums pārskata periodā latu izteiksmē bija -5.45% (-10.68% gadā), bet pamatvalūtā -5.20% (-10.20% gadā).

Pirmais pusgads pasaulē bijis notikumiem bagāts. Gads iesākās ar nemieriem Ziemeļāfrikā un Tuvajos Austrumos, martā zemestrīci piedzīvoja Japāna. Gada otrajā ceturksnī saasinājās situācija saistībā ar ASV un Eirozonas valstu parādu problēmām, stresu ēdienkartei pievienojās spekulācijas par ASV defoltu, kā arī turpinājās runas par globālās ekonomikas atlabšanas ieilgšanu. Šo faktoru ietekmē investoru apeļite pēc riskantiem aktīviem samazinājās, kā rezultātā akciju tirgi maija sākumā sāka slīdēt lejup, bet obligāciju tirgi - kāpt. Pārvaldītājs uzskata, ka atkārtotas recesijas iespējamība ir zemāka par 50%, tomēr, ņemot vērā tirgos valdošo neskaidrību, tuvākajos mēnešos nevajadzētu steigties ar Fonda riska līmeņa paaugstināšanu.

Akciju tirgos 2011. gada pirmais pusgads ASV un Eiropā noslēdzies atšķirīgi. ASV akciju tirgus indekss S&P500 uzrādījis pieaugumu par 5.01%. Tajā pašā laikā pusgada griezumā Eiropas akciju tirgi uzrādījuši lejupslīdi - Eiropas akciju indekss Dow Jones Stoxx 600 indekss 6 mēnešu laikā sarucis par 1.07%. Rezultāts lielā mērā skaidrojams ar parādu problēmu saasinājumu Eiropas perifērijā gada otrajā ceturksnī. Fonda ienesīgumu ievērojami ietekmējis arī ASV dolāra vērtības kritums pret eiro.

Fonda ieguldījumi ir diversificēti starp dažādu riska līmeņu obligāciju, akciju un sabalansētajiem fondiem. Pārskata periodā veiktās izmaiņas skaidrojamas ar riska līmeņa nelielu paaugstināšanu. Daļa obligāciju fondu aizstāti ar akciju vai sabalansētajiem fondiem. Līdzīgiem mērķiem izmantoti Fondā esošie brīvie naudas līdzekļi. Pusgada laikā investēts gan attīstīto, gan attīstības valstu uzņēmumu akcijās.

Pārskata perioda beigās akciju fondu īpatsvars Fondā sasniedzis 77.7%, kas ir par 7.7 procenta punktiem (pp) vairāk nekā gada sākumā. Par 7.5pp palielinājusies daļa sabalansētajos fondos, pusgada beigās sastādot 9.6%. Obligāciju fondu daļa samazināta par 7.2pp, veidojot 9.4% no Fonda neto aktīvu vērtības. Investēšanas rezultātā brīvo līdzekļu īpatsvars Fondā sarucis līdz 3.4%.

Visi iegādātie fondi ir reģistrēti kādā no Eiropas Savienības dalībvalstīm. Uz jūnija beigām, lielākais īpatsvars ir Luksemburgā reģistrētiem fondiem – 68.1%. Fondā atrodami arī ieguldījumu fondi, kas reģistrēti Īrijā, Lietuvā, un Latvijā. Vairums ieguldījumu ir veikti Fonda pamatvalūtā eiro – 92.3%, atlikušo daļu sastāda ieguldījumi ASV dolāros.

Raugoties uz tuvākajiem mēnešiem, pasliktinājies Pārvaldītāja viedoklis par ASV dolāru. Tāpat nedrīkst aizmirst par apgrūtināto izaugsmi valstīs, kuras skars konsolidācija. Kopumā Pārvaldītājs sagaida, ka 3. ceturkšņa rezultāti varētu būt relatīvi vājāki, toties gada pēdējā ceturksnī izaugsmes tempi atkal varētu palielināties. Ņemot vērā jau minēto neskaidrību tirgos, Pārvaldītājs tuvākajos mēnešos piekops piesardzīgu ieguldījumu stratēģiju.

Pārskata periodā no Fonda aktīviem tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 2,930 eiro apmērā jeb 1.94% no aktīvu vidējās vērtības, kas nepārsniedz Fonda prospektā noteiktos 3% maksimālos apmērus.

Vladimirs Ivanovs
Valdes priekšsēdētājs

Zigurds Vaikulis
Investīciju komitejas loceklis

Andris Kotāns
Investīciju komitejas loceklis

Rīgā,
2011. gada 24. augustā

AIF "Citadele Active Strategy Fund - EUR"
2011.gada pusgada pārskats
Pārskats par finanšu stāvokli
(LVL)

Piezīme	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Aktīvi		
1	7,326	22,887
2	205,778	178,457
	<u>213,104</u>	<u>201,344</u>
Kopā aktīvi		
Saistības		
	(283)	(273)
	<u>(283)</u>	<u>(273)</u>
	<u>212,821</u>	<u>201,071</u>

 Vladimirs Ivanovs
 Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
 2011. gada 24. augustā

AIF "Citadele Active Strategy Fund - EUR"
2011.gada pusgada pārskats
Visaptverošais ienākumu pārskats
(LVL)

Piezīme	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010
Ienākumi		
Procentu ienākumi	356	429
Kopā ienākumi	356	429
Izdevumi		
Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai	(1,339)	(1,106)
Atlīdzība turētājbankai	(188)	(155)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(521)	(372)
Kopā izdevumi	(2,048)	(1,633)
Ieguldījumu vērtības (samazinājums) / pieaugums		
Realizētais ieguldījumu vērtības(samazinājums) / pieaugums	(1,412)	1,929
Nerealizētais ieguldījumu vērtības (samazinājums) / pieaugums	(5,600)	7,220
Kopā ieguldījumu vērtības (samazinājums) / pieaugums	(7,012)	9,149
Ārvalstu valūtu pārvērtēšanas (zaudējumi) / peļņa	(3,457)	7,961
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu (samazinājums) / pieaugums	(12,161)	15,906

 Vladimirs Ivanovs
 Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
 2011. gada 24. augustā

AIF "Citadele Active Strategy Fund - EUR"
2011.gada pusgada pārskats
Neto aktīvu kustības pārskats
(LVL)

	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010
Neto aktīvi pārskata perioda sākumā	201,071	207,217
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu (samazinājums) / pieaugums	(12,161)	15,906
Darījumi ar ieguldījumu apliecībām		
<i>Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas</i>	51,812	9,078
<i>Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi</i>	(27,901)	(65,255)
Neto aktīvu pieaugums / (samazinājums) no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām	23,911	(56,177)
Neto aktīvu pieaugums / (samazinājums) pārskata periodā	11,750	(40,271)
Neto aktīvi pārskata perioda beigās	212,821	166,946
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda sākumā	32,246	40,687
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	36,077	30,061
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda sākumā	6.24	5.09
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda beigās	5.90	5.55

AIF "Citadele Active Strategy Fund - EUR"
2011.gada pusgada pārskats
Pielikums
(LVL)

1. Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm

	30.06.2011	31.12.2010	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2011
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm, AS "Citadele banka"	7,326	22,887	3.44%
Kopā prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	7,326	22,887	3.44%

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

2. Ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmie vērtspapīri

Visas ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmie vērtspapīri tiek klasificēti kā tirdzniecības nolūkā turētie vērtspapīri.

Visas Fondam piederošās fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmie vērtspapīri ir tirgoti regulētos tirgos, izņemot vērtspapīrus ar bilances vērtību 74,039 latī (2010. gada 31. decembrī – 0 LVL)

Nākamā tabula atspoguļo ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmus vērtspapīrus sadalījumā pēc emitenta izcelsmes valsts:

Finanšu instrumenta nosaukums	Ieguldījumu valūta	Daudzums	Iegādes vērtība	Uzskaites vērtība 30.06.2011	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2011
Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti			120,798	131,739	61.90 %
Luksemburgā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības			65,137	70,881	33.30%
FRANKLIN MUTUAL GLOBAL DISCOVERY FUND (LU0294219513)	EUR	3,077	21,084	20,695	9.72%
FRANKLIN TECHNOLOGY FUND A (ACC) (LU0109392836)	USD	4,600	15,363	16,915	7.95%
SCHRODER ISF EUROPEAN SPECIAL SITUATIONS A ACC EUR (LU0246035637)	EUR	230	14,205	16,716	7.85%
DWS GLOBAL AGRIBUSINESS FUND (LU0273158872)	EUR	200	14,485	16,555	7.78%
Latvijā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības			21,161	20,453	9.61%
CITADELE EASTERN EUROPEAN BALANCED FUND (LV0000400174)	EUR	1,866	21,161	20,453	9.61%
Lietuvā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības			15,228	20,378	9.58%
CITADELE BALTIC SEA EQUITY FUND (LT0000950008)	EUR	723	15,228	20,378	9.58%
Īrijā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības			19,272	20,027	9.41%
PIMCO Total Return Bond Fund (IE00B11XZB05)	EUR	1,599	19,272	20,027	9.41%

AIF "Citadele Active Strategy Fund - EUR"
2011.gada pusgada pārskats
Pielikums
(LVL)

Finanšu instrumenta nosaukums	Ieguldījumu valūta	Daudzums	Iegādes vērtība	Uzskaites	% no Fonda
				vērtība 30.06.2011	neto aktīviem 30.06.2011
Regulētos tirgos netirgotie finanšu instrumenti			77,809	74,039	34.79%
Luksemburgā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības			77,809	74,039	34.79%
ABERDEEN GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY E2 (LU0498181733)	EUR	2,580	20,907	20,562	9.66%
MORGAN STANLEY GLOBAL BRANDS FUND (LU0335216932)	EUR	679	20,930	20,472	9.62%
FIDELITY ACTIVE STRATEGY - EUROPE FUND (LU0202403266)	EUR	111	17,769	16,943	7.96%
PARETO EQUITY EDGE FUND (LU0514149268)	EUR	196	18,203	16,062	7.55%
Kopā ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības			198,607	205,778	96.69%

Tā kā Sabiedrībai nav pieejama pietiekami detalizēta informācija par šo ieguldījumu fondu aktīviem, ko investoru vārdā pārvalda finanšu institūcijas, šie aktīvi nav analizēti pēc to faktiskā emitenta.

3. Ieguldījumu fonda darbības rādītāju dinamika

	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Fonda neto aktīvi (LVL)	212,821	201,071	207,217	178,182
Fonda daļu skaits	36,077	32,246	40,687	43,539
Fonda daļu vērtība	5.90	6.24	5.09	4.09
Fonda ienesīgums**	(10.68)%	22.59%	24.37%	(34.42)%
Fonda neto aktīvi (EUR)*	302,588	285,377	295,005	253,655
Fonda daļu skaits	36,077	32,246	40,687	43,539
Fonda daļu vērtība	8.39	8.85	7.25	5.83
Fonda ienesīgums**	(10.20)%	22.07%	24.36%	(34.35)%

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

**Ienesīgums 2008.gada 31.decembrī tiek aprēķināts, sākot no dienas, kad emitētas pirmās Fonda ieguldījumu apliecības, t.i. no 2007. gada 20. septembra.

Ienesīgums aprēķināts pieņemot, ka gadā ir 365 dienas.