

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

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

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

Rīga, 2011

AIF "Citadele Active Strategy Fund - USD"
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 - USD"
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 – USD („Parex Active Strategy Fund -USD” 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 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 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 – Zīgurds 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:	Zīgurds 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 <i>Sertifikāts Nr. 168</i>

AIF "Citadele Active Strategy Fund - USD"
2011.gada pusgada pārskats
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums

Atvērtā ieguldījumu fonda "Citadele Strategic Allocation Funds" apakšfonda "Citadele Active Strategy Fund – USD" (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 ASV dolāri. Pārskatā periodā izmaiņas ieguldījumu politikā netika veiktas.

Fonda neto aktīvu apjoms pārskata periodā ir samazinājies par 8.40% jeb par 15,110 latiem un pusgada beigās veidoja 164,875 latus. Fonda daļas vērtība pusgada laikā samazinājās par 35 santīmiem un pusgada beigās veidoja 4.03 LVL. Fonda ienesīgums pārskata periodā latu izteiksmē bija -7.99% (-15.46% gadā), bet pamatvalūtā 0.49% (0.98% 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 apetīte 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 ieguldījumi ir diversificēti starp dažādu riska līmeņu obligāciju un akciju fondiem. Gada pirmajā pusē veiktās izmaiņas tika tendētas uz Fonda riska līmeņa paaugstināšanu. Galvenokārt iegādāti akciju fondi, nedaudz palielinājusies obligāciju fondu daļa. Aktīvu struktūras izmaiņas bija iespējams īstenot, pateicoties relatīvi augstajai brīvo līdzekļu daļai Fondā pārskata perioda sākumā.

Pirmā pusgada beigās akciju fondu īpatsvars Fondā sasniedzis 79.2%, kas ir par 8.0 procenta punktiem (pp) vairāk nekā gada sākumā. Obligāciju fondu daļa, savukārt, palielināta par 2.7pp. Rezultātā ieguldījumi obligāciju fondos pārskata perioda beigās veido 18.7% no Fonda neto aktīvu vērtības. Kā minēts iepriekš, izmaiņas īstenotas uz brīvo līdzekļu rēķina, kuru īpatsvars sarucis par 10.6pp, jūnija beigās Fondā sastādot vairs tikai 2.1% no visu aktīvu vērtības.

Visi iegādātie fondi ir reģistrēti kādā no Eiropas Savienības dalībvalstīm. Uz jūnija beigām, lielākais īpatsvars ir Luksemburgā reģistrētiem fondiem – 62.3%. Fondā atrodami arī ieguldījumu fondi, kas reģistrēti Īrijā, Lietuvā, un Latvijā. Vairums jeb 92.1% ieguldījumu ir veikti Fonda pamatvalūtā – ASV dolārā. Atlikušo daļu sastāda ieguldījumi eiro.

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

Pārskata periodā no Fonda aktīviem tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 3,612 ASV dolāros apmērā jeb 2.06% 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 - USD"
2011.gada pusgada pārskats
Pārskats par finanšu stāvokli
(LVL)

Piezīme	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Aktīvi		
1 Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	3,440	22,894
2 Tirdzniecības nolūkā turēti finanšu ieguldījumi ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmie vērtspapīri	161,661	157,333
	<u>165,101</u>	<u>180,227</u>
Kopā aktīvi		
Saistības		
Uzkrātie izdevumi	(226)	(242)
	<u>(226)</u>	<u>(242)</u>
Kopā saistības		
Neto aktīvi	<u><u>164,875</u></u>	<u><u>179,985</u></u>

Vladimirs Ivanovs
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
2011. gada 24. augustā

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

Piezīme	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010
Ienākumi		
Procentu ienākumi	216	237
Kopā ienākumi	216	237
Izdevumi		
Atīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai	(1,101)	(1,156)
Atīdzība turētājbankai	(154)	(162)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(515)	(375)
Kopā izdevumi	(1,770)	(1,693)
Ieguldījumu vērtības pieaugums / (samazinājums)		
Realizētais ieguldījumu vērtības (samazinājums)	(1,659)	(224)
Nerealizētais ieguldījumu vērtības pieaugums / (samazinājums)	2,023	(480)
Kopā ieguldījumu vērtības pieaugums / (samazinājums)	364	(704)
Ārvalstu valūtu pārvērtēšanas (zaudējumi) / peļņa	(13,463)	24,531
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu (samazinājums) / pieaugums	(14, 653)	22,371

 Vladimirs Ivanovs
 Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
 2011. gada 24. augustā

AIF "Citadele Active Strategy Fund - USD"
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	179,985	191,078
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu (samazinājums)/ pieaugums	(14,653)	22,371
Darījumi ar ieguldījumu apliecībām		
<i>Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas</i>	13,477	16,815
<i>Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi</i>	(13,934)	(58,740)
Neto aktīvu (samazinājums) no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām	(457)	(41,925)
Neto aktīvu (samazinājums) pārskata periodā	(15,110)	(19,554)
Neto aktīvi pārskata perioda beigās	164,875	171,524
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda sākumā	41,061	52,907
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	40,903	42,235
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda sākumā	4.38	3.61
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda beigās	4.03	4.06

AIF "Citadele Active Strategy Fund - USD"
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"	3,440	22,894	2.09%
Kopā prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	3,440	22,894	2.09%

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 piederošas ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības un tām pielīdzināmie vērtspapīri tiek tirgoti regulētos tirgos, izņemot vērtspapīrus ar bilances vērtību 30,369 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			125,901	131,292	79.63%
Luksemburgā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības:			101,243	102,776	62.34%
HECTOR SICAV - EAGLE US SMALL CAP EQUITY (LU0357075901)	USD	318	17,360	16,565	10.05%
MORGAN STANLEY GLOBAL BRANDS FUND (LU0119620416)	USD	470	14,256	15,479	9.39%
ABERDEEN GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY A2 (LU0132412106)	USD	496	15,833	15,314	9.29%
FRANKLIN TECHNOLOGY FUND (LU0109392836)	USD	4,151	16,900	15,263	9.26%
BLACKROCK WORLD ENERGY FUND (LU0122376428)	USD	1,100	13,088	14,437	8.76%
ING L INVEST - US HIGH DIVIDEND FUND (LU0214494824)	USD	95	12,036	14,417	8.74%
DWS GLOBAL AGRIBUSINESS FUND (LU0273164847)	USD	174	11,770	11,301	6.85%
Latvijā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības:			13,770	15,423	9.35%
CITADELE EASTERN EUROPEAN BOND FUND (LV0000400125)	USD	1,723	13,770	15,423	9.35%
Lietuvā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības:			10,888	13,093	7.94%
CITADELE BALTIC SEA EQUITY FUND (LT0000950008)	EUR	465	10,888	13,093	7.94%

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

Finanšu instrumenta nosaukums	ieguldījumu valūta	Daudzums	iegādes vērtība	Uzskaites vērtība 30.06.2011	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2011
Regulētos tirgos netirgotie finanšu instrumenti			29,177	30,369	18.42%
Īrijā reģistrēto ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības:			29,177	30,369	18.42%
PIMCO TOTAL RETURN BOND FUND USD (IE00B11XZ988)	USD	1,374	13,951	15,427	9.36%
PIMCO EQS PATHFINDER FUND (IE00B4LLOV08)	USD	2,711	15,226	14,942	9.06%
Kopā ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības			155,078	161,661	98.05%

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)	164,875	179,985	191,078	193,970
Fonda daļu skaits	40,903	41,061	52,907	69,517
Fonda daļu vērtība	4.03	4.38	3.61	2.79
Fonda ienesīgums**	(15.46)%	21.33%	29.39%	(36.85)%
Fonda neto aktīvi (USD)*	337,423	336,946	390,626	391,502
Fonda daļu skaits	40,903	41,061	52,907	69,517
Fonda daļu vērtība	8.25	8.21	7.38	5.63
Fonda ienesīgums**	0.98%	11.25%	31.08%	(36.11)%

* Neto aktīvu vērtība USD 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.