

**ATVĒRTAIS IEGULDĪJUMU FONDS
“Citadele Caspian Sea Equity Fund”**

2010. GADA PĀRSKATS

(4. finanšu gads)

SAGATAVOTS SASKAŅĀ AR

FKTK “IEGULDĪJUMU FONDU GADA PĀRSKATU SAGATAVOŠANAS NOTEIKUMIEM” UN

EIROPAS SAVIENĪBĀ APSTIPRINĀTAJIEM

STARPTAUTISKAJIEM FINANŠU PĀRSKATU STANDARTIEM

Rīga, 2011

AIF "Citadele Caspian Sea Equity Fund"
2010. gada pārskats
Satura rādītājs

Informācija par ieguldījumu fondu	3
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums	5
Paziņojums par ieguldījumu pārvaldes sabiedrības valdes atbildību	7
Turētājbankas ziņojums	8
Finanšu pārskati:	
Pārskats par finanšu stāvokli	10
Visaptverošais ienākumu pārskats	11
Neto aktīvu kustības pārskats	12
Naudas plūsmu pārskats	13
Pielikums	14
Revidentu ziņojums	26

AIF "Citadele Caspian Sea Equity Fund"
2010. gada pārskats
Informācija par ieguldījumu fondu

Fonda nosaukums:	Citadele Caspian Sea Equity Fund (Parex Caspian Sea Equity Fund – līdz 01/08/2010)
Fonda veids:	Atvērtais ieguldījumu fonds
Fonda reģistrācijas datums:	2007. gada 19. janvāris
Fonda numurs:	06.03.05.098/27
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības nosaukums:	"Citadele Asset Management" IPAS („Parex Asset Management” IPAS – 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 :	<p><i>Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības padome:</i></p> <p>Padomes priekšsēdētājs – Juris Jākobsons – iecelts 30.09.2010.</p> <p>Padomes priekšsēdētāja vietnieks – Philip Nigel Allard – iecelts 03.11.2010.</p> <p>Padomes loceklis – Anatolijs Fridmans – iecelts 01.04.2009.</p> <p>Padomes loceklis - James R.Breiding – iecelts 01.04.2009.</p> <p>Padomes priekšsēdētājs – Nils Melngailis – iecelts 26.03.2010.</p> <p>Padomes priekšsēdētājs – Nils Melngailis – atbrīvots 30.09.2010.</p> <p>Padomes priekšsēdētāja vietnieks – Roberts Stugis – atbrīvots 26.03.2010.</p> <p>Padomes locekle – Solvita Deglava – iecelta 26.03.2010.</p> <p>Padomes locekle - Solvita Deglava - atbrīvota 30.09.2010.</p> <p>Padomes loceklis - Aldis Paegle - atbrīvots 03.11.2010.</p> <p><i>Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības valde:</i></p> <p>Valdes priekšsēdētājs - Vladimirs Ivanovs - iecelts 20.10.2010.</p> <p>Valdes loceklis – Zigurds Vaikulis – iecelts 30.03.2007.</p> <p>Valdes loceklis - Raimonds Vesers - iecelts 01.01.2011.</p> <p>Valdes priekšsēdētājs – Roberts Idelsons – atbrīvots 19.10.2010.</p> <p>Valdes locekle – Elena Coleman – atbrīvota 03.11.2010.</p> <p>Valdes loceklis – Edgars Makarovs – atbrīvots 31.12.2010.</p> <p>Valdes loceklis – Igors Petrovs - atbrīvots 31.12.2010.</p>
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	Andris Kotāns – iecelts 26.01.2011. Kristiāna Ķiete – iecelta 09.10.2008. Edgars Makarovs – atbrīvots 26.01.2011.

AIF "Citadele Caspian Sea Equity Fund"
2010. gada pārskats
Informācija par ieguldījumu fondu

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 19
LV-1010, Rīga

Ilandra Lejiņa
Atbildīgā zvērinātā revidente
Sertifikāts Nr. 168

AIF "Citadele Caspian Sea Equity Fund"
2010. gada pārskats
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums

Atvērtā ieguldījumu fonda "Citadele Caspian Sea Equity Fund" (turpmāk tekstā – Fonds) līdzekļu pārvaldītājs ir ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrība "Citadele Asset Management" ar juridisko adresi Republikas laukums 2a, Rīga, LV-1010 un reģistrācijas numuru 40003577500.

Ieguldījumu sabiedrības darbības licences, kas pēdējo reizi pārreģistrēta 2010.gada 5.augustā, numurs ir 06.03.07.098/285.

Fonda ieguldījumu mērķis ir panākt ilgtermiņa kapitāla pieaugumu, investējot galvenokārt to emitentu akcijās, kuri ir reģistrēti vai kuru galvenā darbība notiek Kaspijas jūras reģionā. Fonda ienākumus veido akciju cenu pieaugums un dividendu izmaksas. Fonda pamatvalūta ir eiro.

Aizvadītais gads Kaspijas jūras reģiona akcijām bija labvēlīgs. Pēc salīdzinoši vāja gada sākuma, kad reģiona akcijas krietni atpalika no citiem attīstības valstu akciju tirgiem, aizvadītā gada pēdējos mēnešos tās atguva iekavēto un parādīja spožu sniegumu. Reģiona akciju galvenie dzinējspēki bija labvēlīgā izejvielu cenu vide – naftas, metālu, ogļu un urāna cenas ir uzrādījušas spēcīgu dinamiku, kā arī salīdzinoši augstā investoru riska apetīte. Tāpat jāatzīmē arī spēcīgais reģiona ekonomiku sniegums – Kazahstānas un Gruzijas IKP izaugsmes rādītāji būtiski pārsniedza iepriekš prognozētos.

Fonda neto aktīvu apjoms 2010. gadā palielinājās par 34.4% jeb 721,627 latiem un gada beigās veidoja 2,816,977 latus. Savukārt Fonda daļas vērtība gada laikā pieauga par 72 santīmiem, sasniedzot 3.44 LVL. Fonda ienesīgums pārskata periodā latu izteiksmē bija 26.5%, bet pamata valūtā eiro 24.7%. Gada griezumā vislielāko pozitīvo pienesumu Fonda sniegumam deva Bank of Georgia (+145%), Uranium One (+94%), Centerra Gold (+86%), Tethys Petroleum (+105%) un Dragon Oil (+38%) akciju cenu pieaugums, kamēr vislielākais negatīvais pienesums nāca no KMG E&P (-21%), Caspian Services (-80%), Steppe Cement (-19%), Kazkhstan Kagazy (-95%) un Kazkommertsbank (-32%) akciju cenu krituma.

Pārskata periodā energoresursu un metālu ieguves nozaru uzņēmumi turpināja sastādīt lielāko īpatsvaru Fonda portfelī, bet trešo vietu ieņēma banku sektors. Salīdzinājumā ar iepriekšējo gadu, Fonda ieguldījumu īpatsvars energoresursu nozarē pieauga, kas skaidrojams gan ar atsevišķu šīs nozares emitentu spēcīgo sniegumu, gan ar jaunu emitentu iekļaušanu Fondā, kas pārstāv šo nozari (SouthGobi Resources, PetroMatad). Metālu ieguves nozares īpatsvars saglabājās praktiski nemainīgs – perioda laikā tika pilnībā pārdotas Kazakhgold akcijas uzņēmuma augsto korporatīvās pārvaldības risku dēļ, taču tika pievienotas Ivanhoe Mines, Oxus Gold un Hambleton Mining akcijas. Pirmā attīsta vienu no pasaules lielākajiem vara projektiem, kamēr pēdējās divas ir zelta ieguves kompānijas salīdzinoši agrīnā attīstības stadijā un to īpatsvars Fonda ieguldījumu struktūrā ir salīdzinoši neliels. Stabilizējoties situācijai nozarē, perioda laikā tika arī nedaudz palielināts banku sektora īpatsvars Fonda portfelī. Ģeogrāfiskajā griezumā Kazahstānas emitenti joprojām pārliecinoši dominē Fonda struktūrā, atspoguļojot reģiona akciju tirgus struktūru, un perioda laikā to īpatsvars Fonda ieguldījumu struktūrā vēl nedaudz pieauga. Lai paplašinātu Fonda ieguldījumu iespējas, tika pieņemts lēmums Fonda struktūrā iekļaut arī emitentus, kuri darbojas Mongolijā. Šajā ar dabas resursiem bagātajā valstī atrodas vairākas globāla mēroga vara un ogļu atradnes. Uz perioda beigām Mongolijas emitentu īpatsvars nedaudz pārsniedza 7% no Fonda aktīviem. Fonda ģeogrāfiskā struktūra tika tālāk diversificēta, pievienojot tam Oxus Gold, kas ir vienīgā ārvalstīs kotētā publiskā kompānija, kas piedāvā ekspozīciju uz Uzbekistānu. Pārējo Fondā pārstāvēto valstu – Turmenistānas, Gruzijas un Kirgizstānas – emitentu īpatsvars perioda laikā nedaudz samazinājās.

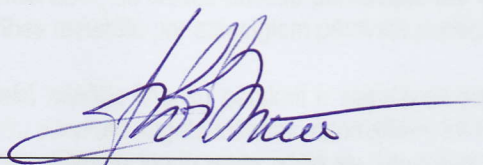
No Fonda aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 106,268 eiro apmērā jeb 2.89% no aktīvu vidējās vērtības periodā, kas nepārsniedz Fonda prospektā noteiktos 5.00% maksimālos apmērus.

Raugoties uz 2011.gada reģiona akciju perspektīvām, jāatceras, ka Kaspijas akcijas joprojām paliek „resursu spēle”, līdz ar to šī reģiona akciju dinamiku turpinās noteikt pasaules izejvielu cenu tendences, kā arī kopējā investoru riska apetīte. Šobrīd Pārvaldītājs uz Kaspijas reģiona akciju perspektīvām raugās salīdzinoši optimistiski, ņemot vērā tā pozitīvo viedokli par turpmāko izejvielu cenu attīstību, spēcīgo reģiona eksporta nozaru izaugsmi, kam pamazām vajadzētu atspēlēties arī iekšējā pieprasījumā, un joprojām pieklājīgos akciju novērtējumus. Papildus investoru interesi varētu piesaistīt arī jaunu emitentu parādīšanās tirgū - aizvien aktīvāk dzirdama retorika par iespējamo Kazahstānas valsts uzņēmumu daļēju privatizāciju ar biržas starpniecību, kas varētu aizsākties 2011.gada pirmajā pusē. Investējot Kaspijas reģionā, protams, vienmēr vajadzētu paturēt prātā politisko risku klātesamību.

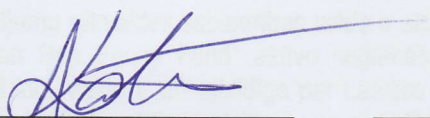
2011.gada sākumā kopumā ir saglabājusies labvēlīga vide reģiona akcijām, taču to sniegums vairs nav tik viennozīmīgi pozitīvs kā aizvadītā gada nogalē. No vienas puses akcijas turpina atbalstīt spēcīgās izejvielu, īpaši

AIF "Citadele Caspian Sea Equity Fund"
2010. gada pārskats
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums

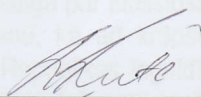
naftas, cenas, taču no otras – nedaudz investoru riska apetīti iedragā politiskā turbulence Ziemeļāfrikā un Tuvajos Austrumos, kā arī bažas par izejvielu pieprasījuma pavājināšanos no Ķīnas tās ierobežojošo monetāro pasākumu rezultātā. Kopš gada sākuma būtiskas izmaiņas Fonda stratēģijā netika veiktas. Fonda Pārvaldītājs šobrīd cenšas Fondā palielināt ekspozīciju uz to uzņēmumu akcijām, kuras aizvadītā gada laikā ir uzrādījušas salīdzinoši vājāku sniegumu, kas arī izskaidro atsevišķu pozīciju līmenī veiktās izmaiņas.



Vladimirs Ivanovs
Valdes priekšsēdētājs



Andris Kotāns
Investīciju komitejas loceklis



Kristiāna Ķiete
Investīciju komitejas loceklis

Rīgā,
2011. gada 28. aprīlī

Rīgā,
2011. gada 28. aprīlī

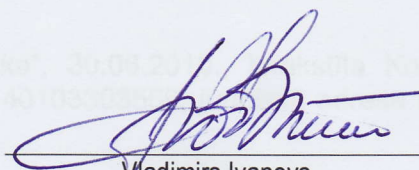
AIF "Citadele Caspian Sea Equity Fund"
2010. gada pārskats
Paziņojums par ieguldījumu sabiedrības valdes atbildību

leguldījumu pārvaldes sabiedrības (turpmāk tekstā – Sabiedrība) valde ir atbildīga par ieguldījumu fonda "Citadele Caspian Sea Equity Fund" (turpmāk tekstā – Fonds) finanšu pārskatu sagatavošanu.

Finanšu pārskati, kas atspoguļoti no 10. līdz 25. lappusei, ir sagatavoti, pamatojoties uz attaisnojuma dokumentiem, un sniedz patiesu priekšstatu par Fonda finansiālo stāvokli 2010. un 2009. gada 31. decembrī un darbības rezultātu par attiecīgiem pārskata periodiem.

Iepriekš minētie finanšu pārskati ir sagatavoti saskaņā ar Eiropas Savienībā apstiprinātajiem Starptautiskajiem finanšu pārskatu sagatavošanas standartiem, kā to nosaka Finanšu un kapitāla tirgus komisijas (FKTK) noteikumi par "leguldījumu fondu gada pārskatu sagatavošanu", pamatojoties uz uzņēmējdarbības turpināšanas principu. Pārskata periodā ir konsekventi izmantotas atbilstošas uzskaites metodes. Finanšu pārskatu sagatavošanas gaitā vadības pieņemtie lēmumi un izdarītie novērtējumi ir bijuši piesardzīgi un pamatoti.

leguldījumu pārvaldes sabiedrības valde ir atbildīga par atbilstošas uzskaites sistēmas nodrošināšanu, "Citadele Caspian Sea Equity Fund" aktīvu saglabāšanu, kā arī krāpšanas un citu negodīgu darbību atklāšanu un novēršanu. Valde ir arī atbildīga par Latvijas Republikas ieguldījumu pārvaldes sabiedrību likuma, Finanšu un kapitāla tirgus komisijas noteikumu un citu LR likumdošanas prasību izpildi.



Vladimirs Ivanovs
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
2011. gada 28. aprīlī

TURĒTĀJBANKAS ZIŅOJUMS

AIF "Citadele Caspian Sea Equity fund"
ieguldījumu apliecību turētājiem

Nr. 2.2.4.-09 _____

Ar šo a/s "Citadele Banka", 30.06.2010., ierakstīta Komercreģistrā 30.06.2010., vienotais reģistrācijas Nr. 40103303559, juridiskā adrese Rīga, Republikas laukumā 2a, apliecina, ka:

Saskaņā ar Latvijas Republikas likumu "Par ieguldījumu pārvaldes sabiedrībām", Finanšu un kapitāla tirgus komisijas (FKTK) noteikumiem, citām LR likumdošanas prasībām un Turētājbankas līgumu, kas noslēgts 2006. gada 22.decembrī, a/s "Citadele Banka" (turpmāk tekstā – Turētājbanka) pilda turētājbankas funkcijas IPAS "Citadele Asset Management" (turpmāk tekstā – Sabiedrība) dibinātajam fondam AIF "Citadele Caspian Sea Equity fund" (turpmāk tekstā - Fonds);

Turētājbanka ir atbildīga par uz turētājbankām attiecināmu LR likumdošanas prasību un Turētājbankas līguma izpildi. Galvenie Turētājbankas pienākumi ir sekojoši:

- glabāt Fonda mantu, kā arī dokumentus, kas apstiprina īpašuma tiesības saskaņā ar LR likumdošanas prasībām;
- nodrošināt Fonda kontu apkalpošanu, Sabiedrības rīkojumu pieņemšanu un izpildi, kā arī norēķinu veikšanu saskaņā ar LR likumdošanas prasībām un esošo tirgus praksi;
- nodrošināt Sabiedrību ar regulārām atskaitēm par Fonda mantu un tās vērtību (vērtspapīru cenām);
- sekot Sabiedrības veiktās Fonda vērtības un Fonda daļas vērtības noteikšanas pareizībai un atbilstībai LR likumdošanas aktiem;
- sekot Sabiedrības veiktās ieguldījumu apliecību emisijas, pārdošanas un atpakaļpirkšanas pareizībai un likumībai;

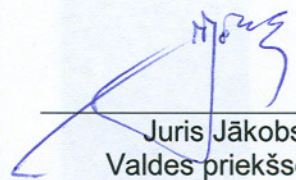
Ieguldījumu apliecību emisija, pārdošana un atpakaļpirkšana tiek veikta atbilstoši likuma "Par ieguldījumu pārvaldes sabiedrībām", Fonda prospekta un Fonda pārvaldes nolikuma prasībām;

Fonda mantas glabāšana tiek veikta atbilstoši likuma "Par ieguldījumu pārvaldes sabiedrībām" un Turētājbankas līguma prasībām;

Fonda neto aktīvu vērtības aprēķināšana tiek veikta atbilstoši likuma "Par ieguldījumu pārvaldes sabiedrībām", Finanšu un kapitāla tirgus komisijas (FKTK) noteikumu, Fonda prospekta un Fonda pārvaldes nolikuma prasībām;

Sabiedrības rīkojumi, kā arī veiktie darījumi ar AIF "Citadele Caspian Sea Equity fund" mantu notiek saskaņā ar likumu "Par ieguldījumu pārvaldes sabiedrībām", Fonda prospekta, Fonda pārvaldes nolikuma un Turētājbankas līguma prasībām.

Atskaites periodā Sabiedrības darbībā ar Fonda mantu netika novērotas nekādas kļūdas vai nelikumības. A/s "Citadele Banka" ir apmierināta ar sadarbību Turētājbankas funkciju veikšanā.

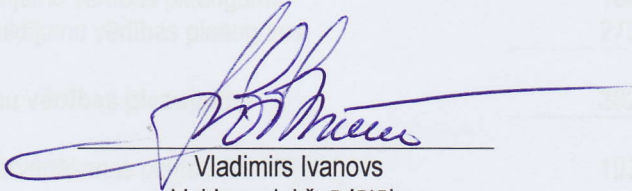


Juris Jākobsons
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā, 2011.gada 11.februārī

AIF "Citadele Caspian Sea Equity Fund"
2010. gada pārskats
Pārskats par finanšu stāvokli
(LVL)


Piezīme	31.12.2010.	31.12.2009.
Aktīvi		
3 Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	317,723	348,945
4 Tirdzniecības nolūkā turēti finanšu ieguldījumi Akcijas	2,505,842	1,751,120
Kopā aktīvi	2,823,565	2,100,065
Saistības		
5 Uzkrātie izdevumi	(6,588)	(4,715)
Kopā saistības	(6,588)	(4,715)
Neto aktīvi	2,816,977	2,095,350


 Vladimirs Ivanovs
 Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
2011. gada 28. aprīlī

AIF "Citadele Caspian Sea Equity Fund"
2010. gada pārskats
Visaptverošais ienākumu pārskats
(LVL)

Piezīme	2010	2009
Ienākumi		
6 Procentu ienākumi	11,009	7,079
Dividenžu ienākumi	61,149	8,093
Kopā ienākumi	72,158	15,172
Izdevumi		
Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai	(64,864)	(41,525)
Atlīdzība turētājbankai	(4,541)	(2,907)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(13,617)	(6,378)
Kopā izdevumi	(83,022)	(50,810)
Ieguldījumu vērtības pieaugums		
7 Realizētais ieguldījumu vērtības pieaugums	108,915	152,632
8 Nerealizētais ieguldījumu vērtības pieaugums	273,250	972,803
Kopā ieguldījumu vērtības pieaugums	382,165	1,125,435
Ārvalstu valūtu pārvērtēšanas peļņa / (zaudējumi)	193,332	(87,878)
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu pieaugums	564,633	1,001,919


 Vladimir Ivanov
 Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
2011. gada 28. aprīlī

AIF "Citadele Caspian Sea Equity Fund"
2010. gada pārskats
Neto aktīvu kustības pārskats
(LVL)

	2010	2009
Neto aktīvi pārskata perioda sākumā	2,095,350	1,401,942
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu pieaugums	564,633	1,001,919
Darījumi ar ieguldījumu apliecībām		
<i>Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas</i>	1,016,337	488,209
<i>Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi</i>	(859,343)	(796,720)
Neto aktīvu pieaugums / (samazinājums) no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām	156,994	(308,511)
Neto aktīvu pieaugums pārskata periodā	721,627	693,408
Neto aktīvi pārskata perioda beigās	2,816,977	2,095,350
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda sākumā	769,298	949,912
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	819,714	769,298
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda sākumā	2.72	1.48
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda beigās	3.44	2.72

AIF "Citadele Caspian Sea Equity Fund"
2010. gada pārskats
Naudas plūsmu pārskats
(LVL)

	2010	2009
Procentu ienākumi	11,009	7,079
Dividenžu ienākumi	61,149	8,093
Ieguldījumu pārvaldīšanas izdevumi	(81,148)	(50,487)
Finanšu ieguldījumu iegāde	(1,056,825)	(210,884)
Finanšu ieguldījumu pārdošana / dzēšana	866,571	921,461
Ārvalstu valūtas konvertācijas rezultāts	(3,970)	(5,276)
Naudas līdzekļu (samazinājums) / pieaugums saimnieciskās darbības rezultātā	(203,214)	669,986
Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas	1,016,337	488,209
Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi	(859,343)	(916,144)
Naudas līdzekļu pieaugums / (samazinājums) finansēšanas darbības rezultātā	156,994	(427,935)
Naudas līdzekļu (samazinājums) / pieaugums	(46,220)	242,051
Naudas līdzekļi pārskata perioda sākumā	348,945	113,834
Naudas līdzekļu ārvalstu valūtas pārvērtēšanas rezultāts	14,998	(6,940)
Naudas līdzekļi pārskata perioda beigās	317,723	348,945

AIF "Citadele Caspian Sea Equity Fund"
2010. gada pārskats
Pielikums
(LVL)

1. Vispārējā informācija

Fonda nosaukums:	Citadele Caspian Sea Equity Fund
Fonda veids:	Atvērtais ieguldījumu fonds
Fonda darbības joma:	Investīciju veikšana galvenokārt to emitentu akcijās, kuri ir reģistrēti vai kuru galvenā darbība notiek Kaspijas jūras reģionā.
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības nosaukums:	"Citadele Asset Management" IPAS Republikas laukums 2a, Rīga, LV-1010, Latvija

2. Nozīmīgi grāmatvedības uzskaites principi

Finanšu pārskatu sagatavošanas principi

AIF "Citadele Caspian Sea Equity Fund" finanšu pārskati ir sagatavoti saskaņā ar Eiropas Savienības apstiprinātajiem Starptautiskajiem finanšu pārskatu sagatavošanas standartiem, kā to nosaka Finanšu un kapitāla tirgus komisijas (turpmāk tekstā - FKTK) noteikumi par "Ieguldījumu fondu gada pārskatu sagatavošanu".

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 2010. gada 1. janvāra līdz 2010. gada 31. decembrim.

Būtiski pieņēmumi un spriedumi

Lai sagatavotu finanšu pārskatus saskaņā ar SFPS, nepieciešams izdarīt būtiskus pieņēmumus. Tāpat, sagatavojot pārskatus, ieguldījumu sabiedrības vadībai ir nepieciešams izdarīt pieņēmumus un spriedumus, piemērojot Fonda izvēlēto uzskaites politiku. Finanšu pārskatu sagatavošana, izmantojot SFPS, prasa izmantot aplēses un pieņēmumus, kas ietekmē finanšu pārskatos uzrādīto aktīvu un saistību vērtības un pielikumos sniegto informāciju finanšu pārskatu datumā, kā arī pārskata periodā atzītus ieņēmumus un izdevumus.

Ienākumu un izdevumu uzkrāšanas un atzīšanas politika

Visi procentu ienākumi un izdevumi tiek uzskaitīti, izmantojot uzkrāšanas principu.

Procentu ienākumi un izdevumi tiek atzīti visaptverošajā ienākumu pārskatā, ņemot vērā aktīvu/ saistību efektīvo procentu likmi. Procentu ienākumi un izdevumi ietver diskonta vai prēmijas amortizāciju vai citas atšķirības starp sākotnējo procentus nesošā instrumenta uzskaites summu un tā summu dzēšanas brīdī, kas aprēķināta pēc efektīvās procentu likmes metodes.

Dividenžu ienākumi tiek atzīti to saņemšanas brīdī, atsevišķos gadījumos dividenžu ienākumi var tikt atzīti samazinoties akciju cenai pēc emitenta paziņojuma par dividenžu izmaksu.

Atlīdzību par Fonda pārvaldīšanu un turētājbankas funkciju veikšanu aprēķina kā noteiktu daļu no Fonda aktīvu vērtības un uzkrāj katru dienu, bet izmaksā reizi mēnesī.

Ārvalstu valūtu pārvērtēšana

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

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 visaptverošajā ienākumu pārskatā kā peļņa vai zaudējumi no ārvalstu valūtas pozīciju pārvērtēšanas.

AIF "Citadele Caspian Sea Equity Fund"
2010. gada pārskats
Pielikums
(LVL)

2. Nozīmīgi grāmatvedības uzskaites principi (turpinājums)

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>31.12.2010.</u>	<u>31.12.2009.</u>
USD	0.535	0.489
KZT	3.63	3.300
GBP	0.824	0.783
CAD	0.535	0.469

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.

Finanšu instrumenti

Finanšu instrumenti tiek klasificēti sekojošās kategorijās: patiesajā vērtībā novērtētie ar atspoguļojumu peļņā vai zaudējumos. Klasifikācija ir atkarīga no finanšu instrumenta iegādes nolūka. Vadība nosaka finanšu instrumenta klasifikāciju to sākotnējā atzīšanas brīdī.

Patiesajā vērtībā novērtētie finanšu instrumenti ar atspoguļojumu peļņā vai zaudējumos

Finanšu instrumenti klasificēti kā patiesajā vērtībā novērtētie finanšu instrumenti ar atspoguļojumu peļņā vai zaudējumos ietver tirdzniecībai turētos finanšu aktīvus. Visi Fonda patiesajā vērtībā novērtētie finanšu aktīvi ar atspoguļojumu peļņā vai zaudējumos tiek klasificēti kā tirdzniecībai turētie finanšu aktīvi.

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

Vērtspapīru pārvērtēšana notiek, izmantojot *Bloomberg* 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 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.

2009. gada 1. decembrī Saeima pieņēma izmaiņas likumā „Par iedzīvotāju ienākuma nodokli”, kas paredz, ka no 2010. gada 1. janvāra kapitāla pieaugums tiek aplikts ar 15% nodokli. Attiecībā uz ieguldījumu fondiem kapitāla pieaugums ir starpība starp ieguldījumu apliecību pārdošanas un iegādes vērtību. Saskaņā ar likuma "Par iedzīvotāju ienākuma nodokli" Pārejas noteikumiem, lai aprēķinātu ienākumu no ieguldījumu fondu daļu pārdošanas tām daļām, kas bija iegādātas pirms likuma spēkā stāšanās, t.i. pirms 01.01.2010., ir nepieciešams pārdošanas un iegādes vērtību starpību sadalīt uz mēnešu skaitu, cik daļas bija turētas un reinīt ar to mēnešu skaitu, cik daļas bija turētas no 01.01.2010. līdz atsavināšanas dienai. Izmaiņas likumā tiek attiecinātas uz LR rezidentiem privātpersonām.

AIF "Citadele Caspian Sea Equity Fund"
2010. gada pārskats
Pielikums
(LVL)

2. Nozīmīgi grāmatvedības uzskaites principi (turpinājums)

Jauni grāmatvedības standarti un interpretācijas

Ar 2010. gada 1. janvāri spēkā stājās vairāki jauni SFPS, kas piemērojami Fondu finanšu pārskatu sastādīšanā. Turpmāk tekstā ir sniegts to pārskatīto standartu vai interpretāciju uzskaitījums, kuriem nav tiešas vai būtiskas ietekmes uz Fonda ikdienas darbību, un uz Fonda uzskaites principiem.

- 27. SGS Konsolidētie un atsevišķie finanšu pārskati, pārskatīts 2008. gada janvārī;
- Iegultie atvasinātie finanšu instrumenti - Grozījumi 9. SFPIK un 39. SGS;
- Pret risku nodrošinātie instrumenti – grozījumi 39. SGS;
- 1. SFPS, Starptautisko finanšu pārskatu standartu piemērošana pirmo reizi, pārskatīts 2008. gada decembrī;
- Papildus atbrīvojumi sabiedrībām, kuras pirmo reizi piemēro SFPS - Grozījumi 1. SFPS;
- Garantētie nosacījumi un atcelšana, grozījumi 2. SFPS;
- 3. SFPS, Uzņēmējdarbības apvienošana, pārskatīts 2008. gada janvārī;
- Grozījumi 5. SFPS, Pārdošanai paredzēti ilgtermiņa aktīvi un pārtraukta darbība (un sekojošie grozījumi 1. SFPS);
- 12. SFPIK, Pakalpojumu koncesiju līgumi;
- 15. SFPIK, Nekustamā īpašuma būvniecības līgumi;
- 16. SFPIK, Neto ieguldījumu ārvalstu sabiedrībā riska ierobežošana;
- 17. SFPIK, Nefinanšu aktīvu sadale dalībniekiem;
- 18. SFPIK, Aktīvu pārņemšana no pasūtītājiem;
- Starptautisko Finanšu Pārskatu Standartu uzlabojumi, izdoti 2009. gada aprīlī.

Ir publicēti vairāki jauni standarti un interpretācijas, kas stājas spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2010. gada 1. februārī vai vēlāk un kurus Fonds nav izvēlējis piemērot ar agrāku datumu:

- Grozījumi 24. SGS, Saistīto pušu atklāšana, izdoti 2009. gada novembrī (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2011. gada 1. janvārī vai vēlāk). Grozījumiem nav nekādas ietekmes uz Fonda finanšu pārskatiem;
- Grozījumi 32. SGS - Tiesību emisiju klasifikācija (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2010. gada 1. februārī vai vēlāk). Grozījumiem nav nekādas ietekmes uz Fonda finanšu pārskatiem;
- Daļējs atbrīvojums no salīdzinošās informācijas atklāšanas saskaņā ar 7. SFPS, ja SFPS finanšu pārskati sagatavoti pirmo reizi - Grozījumi 1. SFPS (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2010. gada 1. jūlijā vai vēlāk). Grozījumiem nav nekādas ietekmes uz Fonda finanšu pārskatiem;
- Maksājumi minimālā finansējuma prasībai - Grozījumi 14. SFPS (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2011. gada 1. janvārī vai vēlāk). Grozījumiem nav nekādas ietekmes uz Fonda finanšu pārskatiem;
- 19. SFPIK, Finanšu saistību dzēšana ar pašu kapitāla instrumentiem (spēkā pārskata periodiem, kuri sākas 2010. gada 1. jūlijā vai vēlāk). Grozījumiem nav nekādas ietekmes uz Fonda finanšu pārskatiem.

Ir publicēti vairāki jauni standarti un interpretācijas, kas stājas spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2011. gada 1. janvārī vai vēlāk un kurus nav apstiprinājusi Eiropas Savienība:

- Atliktais nodoklis: pamatā esoša aktīva atgūšana – Grozījumi 12. SGS (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2012. gada 1. Janvārī vai vēlāk). Grozījumiem nav nekādas ietekmes uz Fonda finanšu pārskatiem;
- Smaga hiperinflācija un noteikta datumu atcelšana, ja SFPS finanšu pārskati sagatavoti pirmo reizi – Grozījumi 1. SFPS (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2011. gada 1. jūlijā vai vēlāk). Grozījumiem nav nekādas ietekmes uz Fonda finanšu pārskatiem;
- Atklājamā informācija - Finanšu aktīvu nodošana – Grozījumi 7. SFPS (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2011. gada 1. jūlijā vai vēlāk). Grozījumiem nav nekādas ietekmes uz Fonda finanšu pārskatiem;
- 9. SFPS, Finanšu instrumenti 1. daļa: Klasifikācija un novērtēšana (spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2013. gada 1. janvārī vai vēlāk). Fonds pašreiz izvērtē standarta ietekmi uz tā finanšu pārskatiem;
- Starptautisko Finanšu Pārskatu Standartu uzlabojumi, izdoti 2010. gada maijā (spēkā stāšanās datumi katram standartam atšķiras, lielākā daļa uzlabojumu spēkā pārskata periodiem, kas sākas 2011. gada 1. janvārī vai vēlāk). Fonds neuzskata, ka grozījumiem būs būtiska ietekme uz finanšu pārskatiem.

AIF "Citadele Caspian Sea Equity Fund"
2010. gada pārskats
Pielikums
(LVL)

3. Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm

	31.12.2010.	31.12.2009.	% no Fonda neto aktīviem 31.12.2010.
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm, AS "Citadele banka"	317,723	348,945	11.28%
Kopā prasības uz pieprasījumu	317,723	348,945	11.28%

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

4. Akcijas

	31.12.2010.	31.12.2009.	% no Fonda neto aktīviem 31.12.2010.
Uzņēmumu akcijas:			
Ne-OECD reģiona valstu uzņēmumu akcijas	2,505,842	1,751,120	88.96%
Kopā akcijas	2,505,842	1,751,120	88.96%

Visas akcijas tiek klasificētas kā tirdzniecības nolūkā turētie vērtspapīri.

Uz 2010.gada 31.decembri visas Fondam piederošās akcijas ir tirgotas regulētos tirgos, izņemot vērtspapīrus ar uzskaites vērtību 58,962 LVL (2009. gada 31. decembrī – 83,908 LVL).

Ņemot vērā reģiona specifiku, ieguldījumi tiek aplūkoti, vērtējot uzņēmumu reālo darbības vietu nevis akciju kotācijas valstis, jo lielākā daļa uzņēmumu mazattīstītā vietējā akciju tirgus dēļ, ir izvēlējušies savas akcijas kotēt ārvalstīs.

Nākamā tabula atspoguļo akcijas sadalījumā pēc emitenta izcelsmes valsts:

Finanšu instrumenta nosaukums	Valūta	Daudzums	Iegādes vērtība	Uzskaites vērtība 31.12.2010.	% no Fonda neto aktīviem 31.12.2010.
Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti			3,984,529	2,446,880	86.87%
Kazahstānas emitentu akcijas			3,506,128	1,809,776	64.25%
HALYK SAVINGS BANK OF KAZAKHSTAN	USD	43,200	295,747	224,303	7.97%
KAZMUNAIGAS EXPLORATION PRODUCTION	USD	21,000	266,332	221,555	7.87%
URANIUM ONE	CAD	87,000	230,766	221,089	7.85%
EURASIAN NATURAL RESOURCES	GBP	24,100	207,812	209,109	7.42%
KAZAKHMYS	GBP	9,216	111,562	124,010	4.40%
STEPPE CEMENT	GBP	285,000	647,113	117,420	4.17%
ZHAIKMUNAI	USD	18,600	51,349	116,526	4.14%
KAZAKHTELECOM	EUR	23,810	262,689	112,116	3.98%
TETHYS PETROLEUM	CAD	124,400	46,158	106,486	3.78%
CHAGALA GROUP	USD	47,945	234,039	88,494	3.14%
MAX PETROLEUM	GBP	450,290	74,340	64,004	2.27%
BANK CENTERCREDIT	KZT	25,203	164,997	53,520	1.90%
KAZKOMMERTSBANK	USD	15,600	51,118	46,779	1.66%
KAZKOMMERTSBANK	KZT	25,170	146,614	39,014	1.38%
HAMBLEDON MINING	GBP	500,000	22,099	27,810	0.99%
KAZAKHSTAN KAGAZY	USD	140,000	359,888	14,980	0.53%
KAZAKHTELECOM	KZT	213	44,654	14,536	0.52%
SHALKIYAZINC	USD	100,000	288,851	8,025	0.28%

AIF "Citadele Caspian Sea Equity Fund"
2010. gada pārskats
Pielikums
(LVL)

4. Akcijas (turpinājums)

Finanšu instrumenta nosaukums	Valūta	Daudzums	legādes vērtība	Uzskaites vērtība 31.12.2010.	% no Fonda neto aktīviem 31.12.2010.
Mongolijas emitentu akcijas			191,768	203,516	7.22%
SOUTHGOBI RESOURCES	CAD	15,800	97,984	105,916	3.76%
IVANHOE MINES	CAD	4,000	49,042	50,739	1.80%
PETRO MATAD	GBP	47,000	44,742	46,861	1.66%
Turkmenistānas emitentu akcijas			140,573	184,952	6.57%
DRAGON OIL	GBP	41,566	140,573	184,952	6.57%
Gruzijas emitentu akcijas			58,417	117,487	4.17%
BANK OF GEORGIA	USD	11,650	58,417	117,487	4.17%
Kirgizijas emitentu akcijas			55,340	110,430	3.92%
CENTERRA GOLD	CAD	10,300	55,340	110,430	3.92%
Uzbekistānas emitentu akcijas			32,303	20,719	0.74%
OXUS GOLD	GBP	470,000	32,303	20,719	0.74%
Regulētos tirgos netirgotie finanšu instrumenti			290,846	58,962	2.09%
Gruzijas emitentu akcijas			4	47,298	1.68%
CAUCASUS ENERGY & INFRASTRUCTURE	USD	9,973	2	39,188	1.39%
LIBERTY CONSUMER	USD	26,831	2	8,110	0.29%
Kazahstānas emitentu akcijas			290,842	11,664	0.41%
CASPIAN SERVICES	USD	198,200	290,842	11,664	0.41%
Kopā akcijas			4,275,375	2,505,842	88.96%

5. Uzkrātie izdevumi

	31.12.2010.	31.12.2009.
Uzkrātie izdevumi ieguldījumu pārvaldes sabiedrības komisijām	(5,680)	(4,068)
Uzkrātie izdevumi turētājbankas komisijām	(398)	(285)
Uzkrātie izdevumi profesionālajiem pakalpojumiem	(510)	(362)
Kopā uzkrātie izdevumi	(6,588)	(4,715)

6. Procentu ienākumi

	2010	2009
No prasībām uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	11,009	7,079
Kopā procentu ienākumi	11,009	7,079

7. Realizētais ieguldījumu vērtības pieaugums

	2010	2009
Pārskata perioda ienākumi no ieguldījumu pārdošanas	885,969	1,009,957
Pārskata periodā pārdoto ieguldījumu iegādes vērtība	(1,583,954)	(3,018,275)
Pārdoto ieguldījumu vērtības samazinājums, kas atzīts iepriekšējos pārskata periodos	806,900	2,160,950
Realizētais ieguldījumu vērtības pieaugums	108,915	152,632

AIF "Citadele Caspian Sea Equity Fund"
2010. gada pārskats
Pielikums
(LVL)

8. Nerealizētais ieguldījumu vērtības pieaugums

	2010	2009
No akcijām	273,250	972,803
Kopā nerealizētais ieguldījumu vērtības pieaugums	273,250	972,803

9. Ieguldījumu kustība pārskata periodā

	31.12.2009.	Palielinājums pārskata gada laikā	Samazinājums pārskata gada laikā	Ārvalstu valūtas pārvērtēšanas rezultāts	Patiesās vērtības pārvērtēšanas rezultāts	31.12.2010.
Tirdzniecības nolūkā turēti finanšu ieguldījumi						
Akcijas	1,751,120	1,056,825	(866,571)	182,303	382,165	2,505,842
Kopā ieguldījumi	1,751,120	1,056,825	(866,571)	182,303	382,165	2,505,842

10. Iekļātie aktīvi

Pārskata periodā Fonds nav izsniedzis nekāda veida garantijas vai galvojumus, kā arī nav iekļājis vai citādi apgrūtinājis aktīvus.

11. Finanšu aktīvu un saistību patiesās vērtības

Ieguldījumu pārvaldes sabiedrība vadība uzskata, ka finanšu aktīvu un saistību bilances vērtības atbilst to patiesajām vērtībām. Patiesā vērtība tiek noteikta atbilstoši tirgus kotācijas metodei, izmantojot biržas un brokeru publicēto informāciju.

12. Riska pārvaldīšana

Riski ir ieguldījumu procesa neatņemama sastāvdaļa. Risku pārvaldīšanas process iekļauj risku identifikāciju, risku mērīšanu un tieši risku pārvaldīšanu. Fondu 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 neatkarīga struktūrvienība – Risku pārvaldīšanas nodaļa. Tā sagatavo un prezentē informāciju par riskiem Fondu pārvaldītājam, kurš pieņem konkrētus lēmumus par nepieciešamību samazināt riskus. Risku mērīšanas procesā tiek izmantoti modeļi, kas balstās uz vēsturiskiem datiem un tiek koriģēti atbilstoši pašreizējai 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 ir vai tiks 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 Latvijas Republikas normatīvajos aktos noteiktās normas un ierobežojumus.

AIF "Citadele Caspian Sea Equity Fund"
2010. gada pārskats
Pielikums
(LVL)

12. Riska pārvaldīšana (turpinājums)

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 finansiālā stāvokļa (spējas pelnīt perspektīvā). Pirmo bieži sauc par sistēmātisko risku, bet otro par specifisko risku. Sistēmātisko 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, kā arī 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.

Fonda pārskata perioda beigās betas koeficients (koeficients, kas parāda, kā mainās Fonda ienesīgums, mainoties tirgus ienesīgumam) bija 0.76. Betas koeficients tika aprēķināts, izmantojot 2010. gada datus. Par tirgus indeksu tika izvēlēts sintētiskais indekss, kas sastāv no Centrālās Āzijas valstu likvidākajām akcijām. Tirgus indeksa izmaiņas aprēķinātas, kā viena gada standartnovirze.

Tirgus izmaiņas	Fonda vērtības izmaiņas
24.1%	18.2%

2009. gada beigās beta koeficients (koeficients, kas parāda, kā mainās Fonda ienesīgums, mainoties tirgus ienesīgumam) bija 0.65. Beta koeficients tika aprēķināts, izmantojot 2009. gada datus. Par tirgus indeksu tika izvēlēts sintētiskais indekss, kas sastāv no Centrālās Āzijas valstu likvidākajām akcijām. Tirgus indeksa izmaiņas aprēķinātas, kā viena gada standartnovirze.

Tirgus izmaiņas	Fonda vērtības izmaiņas
65.0%	42.2%

Valūtas kursu risks

Valūtas kursu risks parādās, kad vērtspapīru vai citu instrumentu nominālā valūta Fondā atšķiras no Fonda valūtas (eiro). Valūtu kursu svārstības var radīt peļņu vai zaudējumus, atkarībā no valūtas kursa svārstību virziena un valūtas pozīcijas Fondā. Valūtas kursu risku samazina diversifikācijas efekts, kas rodas, kad Fondā ir vairākas valūtas, un šo valūtu kursu izmaiņas nav cieši savstarpēji saistītas.

Valūtu kursu izmaiņu ietekme uz Fonda vērtību ir apskatīta tabulā. Valūtu kursu izmaiņas ir attiecīgā kursa viena gada standartnovirze, kas ir aprēķināta, pamatojoties uz 2010. gada datiem.

Valūta	Īpatsvars Fondā (% no aktīviem)	Valūtas kursa izmaiņas pret EUR	Ietekme uz Fonda vērtību
CAD	24.6%	11.49%	2.83%
EUR	5.7%	0.00%	0.00%
GBP	30.2%	9.28%	2.80%
KZT	4.0%	12.55%	0.50%
USD	35.5%	11.98%	4.25%
Kopā	100.00%		10.39%

AIF "Citadele Caspian Sea Equity Fund"
2010. gada pārskats
Pielikums
(LVL)

12. Riska pārvaldīšana (turpinājums)

Valūtu kursu izmaiņu ietekme uz Fonda vērtību pēc 2009. gada datiem ir apskatīta tabulā zemāk.

Valūta	Īpatsvars Fondā (% no aktīviem)	Valūtas kursa izmaiņas pret EUR	Ietekme uz Fonda vērtību
EUR	10.7%	0.00%	0.00%
USD	41.9%	12.12%	5.08%
GBP	26.9%	12.35%	3.32%
CAD	14.3%	11.46%	1.64%
KZT	6.2%	22.39%	1.39%
Kopā	100.00%		11.43%

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību sadalījumu pa valūtām 2010.gada 31.decembrī:

	EUR	USD	GBP	Pārējās valūtas	Kopā
Aktīvi					
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	54,203	102,107	57,001	104,412	317,723
Tirdzniecības nolūkā turēti finanšu ieguldījumi					
Akcijas	112,116	897,111	794,885	701,730	2,505,842
Kopā aktīvi	166,319	999,218	851,886	806,142	2,823,565
Saistības					
Uzkrātie izdevumi	(6,588)	-	-	-	(6,588)
Kopā saistības	(6,588)	-	-	-	(6,588)
Neto aktīvi	159,731	999,218	851,886	806,142	2,816,977
<i>% no neto aktīviem</i>	5.67%	35.47%	30.24%	28.62%	100.00%

2010. gada 31. decembrī pārējās valūtas sadalās sekojoši: CAD – 694,299 lati un KZT – 111,843 lati.

AIF "Citadele Caspian Sea Equity Fund"
2010. gada pārskats
Pielikums
(LVL)

12. Riska pārvaldīšana (turpinājums)

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību sadalījumu pa valūtām 2009.gada 31.decembrī:

	EUR	USD	GBP	Pārējās valūtas	Kopā
Aktīvi					
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	167,611	144,409	-	36,925	348,945
Tirdzniecības nolūkā turēti finanšu ieguldījumi					
Akcijas	60,252	732,240	564,481	394,147	1,751,120
Kopā aktīvi	227,863	876,649	564,481	431,072	2,100,065
Saistības					
Uzkrātie izdevumi	(4,715)	-	-	-	(4,715)
Kopā saistības	(4,715)	-	-	-	(4,715)
Neto aktīvi	223,148	876,649	564,481	431,072	2,095,350
<i>% no neto aktīviem</i>	<i>10.65%</i>	<i>41.84%</i>	<i>26.94%</i>	<i>20.57%</i>	<i>100.00%</i>

2009. gada 31. decembrī pārējās valūtas sadalās sekojoši: CAD – 300,339 lati un KZT – 130,733 lati.

Koncentrāciju risks

Emitenta darbības nozare un ģeogrāfiskais stāvoklis ir papildus riska faktori, kas var ietekmēt emitēta vērtspapīra cenu vai pat emitenta maksātspēju. Tādējādi ir svarīgi apzināt koncentrācijas risku – tas ir, cik lielā mērā Fonda vērtība ir atkarīga no izmaiņām atsevišķos reģionos vai nozarēs. Riska koncentrācijas ģeogrāfiskais sadalījums (balstoties uz valsti, kuras stāvoklis visvairāk ietekmē emitenta maksātspēju) un nozaru sadalījums minēti tabulās zemāk.

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību ģeogrāfisko sadalījumu 2010.gada 31.decembrī:

	Latvija	Citas ne - OECD reģiona valstis	Kopā
Aktīvi			
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	317,723	-	317,723
Tirdzniecības nolūkā turēti finanšu ieguldījumi			
Akcijas	-	2,505,842	2,505,842
Kopā aktīvi	317,723	2,505,842	2,823,565
Saistības			
Uzkrātie izdevumi	(6,588)	-	(6,588)
Kopā saistības	(6,588)	-	(6,588)
Neto aktīvi	311,135	2,505,842	2,816,977

AIF "Citadele Caspian Sea Equity Fund"
2010. gada pārskats
Pielikums
(LVL)

12. Riska pārvaldīšana (turpinājums)

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību ģeogrāfisko sadalījumu 2009.gada 31.decembrī:

	Latvija	Citas ne - OECD reģiona valstis	Kopā
Aktīvi			
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	348,945	-	348,945
Tirdzniecības nolūkā turēti finanšu ieguldījumi	-		
Akcijas		1,751,120	1,751,120
Kopā aktīvi	348,945	1,751,120	2,100,065
Saistības			
Uzkrātie izdevumi	(4,715)	-	(4,715)
Kopā saistības	(4,715)	-	(4,715)
Neto aktīvi	344,230	1,751,120	2,095,350

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību sadalījumu pa atsevišķām valstīm (balstoties uz emitenta reģistrācijas valsti):

Valsts	Uzskaites vērtība 31.12.2010.	Uzskaites vērtība 31.12.2009.	% no Fonda neto aktīviem 31.12.2010.
Kazahstāna	1,821,440	1,320,880	64.66%
Latvija	311,135	344,230	11.04%
Mongolija	203,516	-	7.22%
Turkmenistāna	184,952	172,945	6.57%
Gruzija	164,785	164,185	5.85%
Kirgizstāna	110,430	93,110	3.92%
Uzbekistāna	20,719	-	0.74%
Kopā	2,816,977	2,095,350	100.00%

Nākamā tabula atspoguļo Fonda vērtspapīru portfeļa nozaru sadalījumu:

Valsts	Uzskaites vērtība 31.12.2010.	Uzskaites vērtība 31.12.2009.	% no Fonda neto aktīviem 31.12.2010.
Energoresursi	1,079,053	718,965	38.31%
Izejmateriāli	683,242	498,251	24.25%
Komerbankas	481,103	333,639	17.08%
Telekomunikāciju pakalpojumi	126,652	72,272	4.50%
Nekustamais īpašums	88,494	93,514	3.14%
Komunālie pakalpojumi	39,188	17,357	1.39%
Patēriņa pakalpojumi	8,110	17,122	0.29%
Kopā	2,505,842	1,751,120	88.96%

Likviditātes risks

Likviditātes risks rodas, kad Fondam pastāv grūtības pildīt savas finansiālās saistības. Fonda pārvaldītājs pēc iespējas uztur tādu Fonda aktīvu struktūru, kas nodrošina iespēju realizēt vērtspapīrus savlaicīgi un bez būtiskiem zaudējumiem. Ieguldījumi Kaspijas jūras reģiona tirgū ir saistīti ar paaugstinātu risku, ka dažādu aktīvu tirgus var būt īslaicīgi nelikvids. Tas var radīt situāciju, ka finanšu instrumentus vai citus aktīvus nevar pārdot vai tie tiek pārdoti ar samazinātu vērtību.

AIF "Citadele Caspian Sea Equity Fund"
2010. gada pārskats
Pielikums
(LVL)

12. Riska pārvaldīšana (turpinājums)

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību termiņstruktūru 2010.gada 31.decembrī.

	Līdz 1 mēn.	1-3 mēn.	Kopā
Aktīvi			
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	317,723	-	317,723
Tirdzniecības nolūkā turēti finanšu ieguldījumi			
Akcijas	2,505,842	-	2,505,842
Kopā aktīvi	2,823,565	-	2,823,565
Saistības			
Uzkrātie izdevumi	(6,078)	(510)	(6,588)
Kopā saistības	(6,078)	(510)	(6,588)
Neto aktīvi	2,817,487	(510)	2,816,977
<i>% no neto aktīviem</i>	100.02%	(0.02)%	100.00%

Nākamā tabula atspoguļo Fonda aktīvu un saistību termiņstruktūru 2009.gada 31.decembrī.

	Līdz 1 mēn.	1-3 mēn.	Kopā
Aktīvi			
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	348,945	-	348,945
Tirdzniecības nolūkā turēti finanšu ieguldījumi			
Akcijas	1,751,120	-	1,751,120
Kopā aktīvi	2,100,065	-	2,100,065
Saistības			
Uzkrātie izdevumi	(4,353)	(362)	(4,715)
Kopā saistības	(4,353)	(362)	(4,715)
Neto aktīvi	2,095,712	(362)	2,095,350
<i>% no neto aktīviem</i>	100.02%	(0.02)%	100.00%

13. Informācija par fonda ieguldījumu apliecību turētājiem

Nākamā tabula atspoguļo Sabiedrības saistīto personu turējumā esošo ieguldījumu apliecību īpatsvaru emitēto ieguldījumu apliecību kopskaitā:

	31.12.2010.	31.12.2009.	% no kopējā skaita uz 31.12.2010.
Akcionāra (A/s Citadele Banka) turējumā esošas ieguldījumu apliecības	-	55,402	0.00%
Saistīto personu turējumā esošas ieguldījumu apliecības	1,856	10,240	0.23%
Pārējo personu turējumā esošas ieguldījumu apliecības	817,858	703,656	99.77%
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	819,714	769,298	100.00%

AIF "Citadele Caspian Sea Equity Fund"
2010. gada pārskats
Pielikums
(LVL)

14. Darījumi ar saistītām personām

2010. gada 1. augustā ir noslēgusies Fonda turētājbankas AS „Parex banka” restrukturizācija, kā rezultātā tika izveidota jauna banka AS „Citadele banka” un t.s. risinājumu banka, kas turpina strādāt ar Parex bankas nosaukumu. Pēc bankas sadalīšanas Fonda turētājbanka ir AS „Citadele banka”.

Lielākā daļa no Fonda ieguldījumiem tiek iegādāti ar turētājbankas starpniecību. Turētājbanka saņem atļauzību, kas norādīta visaptverošajā ienākumu pārskatā, kā arī AS “Citadele banka” ir izvietoti Fonda naudas līdzekļi (skat. 3. piezīmi).

Pārskata periodā samaksātā atļauzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai ir uzrādīta visaptverošajā ienākumu pārskatā (skat. arī 5. piezīmi).

Pārskatā periodā un 2009. gadā saistītas personas neveica darījumus ar Fonda ieguldījumu apliecībām. Fonda ieguldījumu apliecību iegādes un atpakaļpārdošanas darījumi tiek aprēķināti, ņemot vērā tikai to saistīto personu turējumā esošās ieguldījumu apliecības, kuras tika klasificētas kā Fonda saistītās personas kā 2010.gada 31. decembrī, tā arī 2009. gada 31. decembrī.

15. Ieguldījumu fonda darbības rādītāju dinamika

	31.12.2010.	31.12.2009.	31.12.2008.
Fonda neto aktīvi (LVL)	2,816,977	2,095,350	1,401,942
Fonda daļu skaits	819,714	769,298	949,912
Fonda daļu vērtība	3.44	2.72	1.48
Fonda ienesīgums**	26.47%	84.09%	(76.74)%
Fonda neto aktīvi (EUR)*	3,970,179	2,984,898	1,995,114
Fonda daļu skaits	819,714	769,298	949,912
Fonda daļu vērtība	4.84	3.88	2.10
Fonda ienesīgums**	24.74%	84.76%	(76.52)%

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

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

NEATKARĪGU REVIDENTU ZIŅOJUMS

AIF Citadele Caspian Sea Equity Fund dalībniekiem

Ziņojums par finanšu pārskatu

Mēs esam veikuši pievienotā AIF Citadele Caspian Sea Equity Fund 2010. gada pārskatā ietvertā finanšu pārskata, kas atspoguļots no 10. līdz 25. lappusei, revīziju. Revidētais finanšu pārskats ietver pārskatu par finansiālo stāvokli 2010. gada 31. decembrī, visaptverošo ienākumu pārskatu, neto aktīvu kustības pārskatu un naudas plūsmu pārskatu par gadu, kas noslēdzās 2010. gada 31. decembrī, kā arī nozīmīgu grāmatvedības uzskaites principu kopsavilkumu un citu paskaidrojošu informāciju pielikumā.

Vadības atbildība par finanšu pārskata sagatavošanu

Vadība ir atbildīga par šī finanšu pārskata sagatavošanu un tajā sniegtās informācijas patiesu atspoguļošanu saskaņā ar Eiropas Savienībā apstiprinātajiem Starptautiskajiem finanšu pārskatu standartiem un par tādu iekšējo kontroli, kādu vadība uzskata par nepieciešamu, lai nodrošinātu finanšu pārskata, kas nesatur ne krāpšanas, ne kļūdu izraisītas būtiskas neatbilstības, sagatavošanu.

Revidenta atbildība

Mēs esam atbildīgi par atzinumu, ko, pamatojoties uz mūsu veikto revīziju, izsakām par šo finanšu pārskatu. Mēs veicām revīziju saskaņā ar Starptautiskajiem revīzijas standartiem. Šie standarti nosaka, ka mums jāievēro ētikas prasības un jāplāno un jāveic revīzija tā, lai iegūtu pietiekamu pārliecību par to, ka finanšu pārskatā nav būtisku neatbilstību.

Revīzija ietver procedūras, kas tiek veiktas, lai iegūtu revīzijas pierādījumus par finanšu pārskatā uzrādītajām summām un atklāto informāciju. Procedūras tiek izvēlētas, pamatojoties uz revidenta profesionālu vērtējumu, ieskaitot krāpšanas vai kļūdu izraisītu būtisku neatbilstību riska novērtējumu finanšu pārskatā. Veicot šo riska novērtējumu, revidents ņem vērā iekšējo kontroli, kas izveidota, lai nodrošinātu finanšu pārskata sagatavošanu un tajā sniegtās informācijas patiesu atspoguļošanu, ar mērķi noteikt apstākļiem piemērotas revīzijas procedūras, bet nevis lai izteiktu atzinumu par kontroles efektivitāti. Revīzija ietver arī pielietoto grāmatvedības principu un nozīmīgu vadības izdarīto pieņēmumu pamatotības, kā arī finanšu pārskatā sniegtās informācijas vispārēju izvērtējumu.

*PricewaterhouseCoopers SIA, Kr. Valdemāra iela 19, Rīga LV-1010, Latvija
T: +371 6709 4400, F: +371 6783 0055, www.pwc.lv*

PwC sniedz revīzijas pakalpojumus, nodokļu, finanšu un uzņēmējdarbības konsultācijas ar mērķi palielināt klientu uzņēmumu vērtību un uzlabot organizāciju pārvaldes efektivitāti. Apvienojot vairāk nekā 161,000 cilvēku talantus un pieredzi 154 valstīs, mēs palīdzam izmantot jaunas iespējas un nodrošinām praktiskus padomus. Vairāk informācijas www.pwc.lv

©2011 PricewaterhouseCoopers SIA. Visas tiesības aizsargātas. Šajā dokumentā "PwC" nozīmē PricewaterhouseCoopers SIA, kas ir starptautiskā firmu tīkla PricewaterhouseCoopers International Limited dalībnieks, kurā katrai dalīborganizācijai ir atsevišķas un neatkarīgas juridiskās personas statuss.



Uzskatām, ka mūsu iegūtie revīzijas pierādījumi ir pietiekami un atbilstoši mūsu revīzijas atzinuma izteikšanai.

Atzinums

Mūsaprāt, iepriekš minētais finanšu pārskats sniedz patiesu un skaidru priekšstatu par AIF Citadele Caspian Sea Equity Fund finansiālo stāvokli 2010. gada 31. decembrī, kā arī par tā darbības finanšu rezultātiem un naudas plūsmām 2010. gadā saskaņā ar Eiropas Savienībā apstiprinātajiem Starptautiskajiem finanšu pārskatu standartiem.

Ziņojums par citām normatīvo aktu prasībām

Mēs esam iepazinušies arī ar vadības ziņojumu par 2010. gadu, kas atspoguļots no 5. līdz 6. lappusei, un neesam atklājuši būtiskas neatbilstības starp šajā vadības ziņojumā un 2010. gada finanšu pārskatā atspoguļoto finanšu informāciju.

PricewaterhouseCoopers SIA
Zvērinātu revidentu komercsabiedrība
Licence Nr. 5

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Ilandra Lejiņa'.

Ilandra Lejiņa
Atbildīgā zvērinātā revidente
Sertifikāts Nr. 168

Valdes locekle

Rīga, Latvija
2011. gada 28. aprīlī