

**ATVĒRTAIS IEGULDĪJUMU FONDS  
“Citadele Ukrainian Equity Fund”**

**2010. GADA PĀRSKATS**

(3.finanšu gads)

**SAGATAVOTS SASKAŅĀ AR**

**FKTK “IEGULDĪJUMU FONDU GADA PĀRSKATU SAGATAVOŠANAS NOTEIKUMIEM” UN**

**EIROPAS SAVIENĪBĀ APSTIPRINĀTAJIEM**

**STARPTAUTISKAJIEM FINANŠU PĀRSKATU STANDARTIEM**

**Rīga, 2011**

**AIF "Citadele Ukrainian 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 Ukrainian Equity Fund"  
2010. gada pārskats  
Informācija par ieguldījumu fondu**

Fonda nosaukums:	Citadele Ukrainian Equity Fund (Parex Ukrainian Equity Fund - līdz 01/08/2010)
Fonda veids:	Atvērtais ieguldījumu fonds
Fonda reģistrācijas datums:	2007. gada 19. oktobris
Fonda numurs:	06.03.05.098/39
ieguldījumu pārvaldes sabiedrības nosaukums:	"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 30.09.2010. Padomes priekšsēdētāja vietnieks – Philip Nigel Allard – iecelts 03.11.2010. Padomes loceklis – Anatolijs Fridmans – iecelts 01.04.2009. Padomes loceklis - James R. Breiding – iecelts 01.04.2009. Padomes priekšsēdētājs – Nils Melngailis – iecelts 26.03.2010. Padomes priekšsēdētājs – Nils Melngailis – atbrīvots 30.09.2010. Padomes priekšsēdētāja vietnieks – Roberts Stugiņš – atbrīvots 26.03.2010. Padomes locekle – Solvita Deglava – iecelta 26.03.2010. Padomes locekle - Solvita Deglava - atbrīvota 30.09.2010. Padomes loceklis - Aldis Paegle - atbrīvots 03.11.2010.  <i>Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības valde:</i> Valdes priekšsēdētājs - Vladimirs Ivanovs - iecelts 20.10.2010. Valdes loceklis – Zīgurds Vaikulis – iecelts 30.03.2007. Valdes loceklis - Raimonds Vesers - iecelts 01.01.2011. Valdes priekšsēdētājs – Roberts Idelsons – atbrīvots 19.10.2010. Valdes locekle – Elena Coleman – atbrīvota 03.11.2010. Valdes loceklis – Edgars Makarovs – atbrīvots 31.12.2010. Valdes loceklis – Igors Petrovs - atbrīvots 31.12.2010.
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 Ķiete – iecelta 15.08.2008. Andris Kotāns – iecelts 26.01.2011. Antons Ļubenko – iecelts 26.01.2011. Edgars Makarovs – atbrīvots 26.01.2011.

**AIF "Citadele Ukrainian 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 Ukrainian Equity Fund"**  
**2010. gada pārskats**  
**Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums**

Atvērtā ieguldījumu Fonda "Citadele Ukrainian 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 ieguldījumu darbības licences numurs ir 06.03.07.098/285, kas pēdējo reizi pārreģistrēta 2010.gada 5.augustā.

Fonda darbības mērķis ir panākt ilgtermiņa kapitāla pieaugumu, investējot galvenokārt to uzņēmumu akcijās, kuri ir reģistrēti vai kuru pamatdarbība notiek Ukrainā. Fonda ienākumu veido akciju cenu pieaugums un dividendžu izmaksas. Fonda pamatvalūta ir eiro.

Fonds tika reģistrēts 2007. gada 19. oktobrī, bet pirmās A klases ieguldījumu apliecības emitētas 7. novembrī. Fonda neto aktīvu vērtība pārskata perioda beigās bija 1,009,525 LVL. 2009. gada 29. aprīlī institucionālajiem klientiem tika ieviesta B klase ar minimālo ieguldījumu apjomu 50 tūkstoši eiro. Vienas A klases daļas vērtība uz pārskata perioda beigām bija 2.26 LVL jeb 3.19 EUR, pārskata periodā A klase pieauga par 50.67% latu izteiksmē, bet pamatvalūtā eiro – 49.07%. 2010. gada 29. martā visas B klases ieguldījumu apliecības tika dzēstas, tāpēc B klases rādītāji netiek aprēķināti.

Kopumā pārskata periodā investori pozitīvi novērtēja skaidrības palielināšanos Ukrainas politiskajā arēnā, kas izveidojās pēc jauna prezidenta ievēlēšanas 2010. gada februārī. Neskatoties uz stiprām svārstībām 2010. gada otrajā ceturksnī, Ukrainas PFTS indekss pārskata periodā spēja pieaugt par 70.2%, savukārt Fonds tajā pat laika posmā spēja pieaugt par 50.7%. Galvenais iemesls fonda ienesīguma atpalikumam no tirgus indeksa bija strukturālais faktors – fondā nav atļauts vienu instrumentu turēt vairāk kā 10% apmērā no aktīviem, taču pārskata perioda laikā dažu pēc kapitalizācijas lielu kompāniju akcijas, kuru individuālie īpašnieki indeksā krietni pārsniedza 10%, būtiski pieauga (piemēram, Uknafta +253%, Motor-Sich +80.6%). Otrkārt, fonds atturējās no mazlikvīdām akcijām, kuras arī ir pārstāvētas tirgus indeksā, tādējādi izvairoties no nevēlamām likviditātes riskiem. Indeksa un fonda ienesīgumu atšķirību arī ietekmēja fonda ieguldījumi Ukrainas kompāniju akcijās, kuras tiek kotētas attīstītajos pasaules tirgos, jo šīs akcijas nav iekļautas PFTS tirgus indeksa aprēķinā. Pārskata perioda beigās tādu aktīvu kopējais īpatsvars fondā bija 44.6%.

2010. gadā Fonda struktūrā tika veiktas vairākas būtiskas izmaiņas. Viens no Fonda pārvaldītāju mērķiem bija fonda līdzekļu diversifikācijas līmeņa palielināšana, kā arī likvīdu ieguldījumu īpatsvara palielināšana fondā. Šim nolūkam fonds iegādājās vairākas jaunas akcijas. Rezultātā Fonda ieguldījumu koncentrācijas līmenis tika samazināts (top 10 2009. gada beigās - 63%, 2010. gada beigās – 57%), kā arī emitentu skaits palielināts no 24 emitentiem 2009. beigās uz 30 2010. gada beigās.

No sektoriem visvairāk tika samazināti enerģētikas (-20%) un ražošanas (-7%) sektoru īpatsvari fondā, turpretim nozīmīgi palielināti tika metālrūdu ieguves (+12%), pārtikas (+8%), banku (+3%) un auto ražošanas (+3%) sektoru īpatsvari. Pārējo industriju īpatsvari pārskata perioda laikā netika būtiski mainīti.

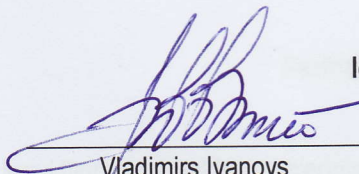
Ukrainā notika dažas jaunu uzņēmumu akciju emisijas, kas pozitīvi ietekmēja kopējo tirgu. Emisijas notika arī ārzemju finanšu tirgos ADR vai GDR veidā. Fonds iegādājās vairākas no šīm akcijām. Uzņēmumi, kas tiek kotēti attīstīto valstu akciju tirgos ir daudz caurspīdīgāki un tie pievērš vairāk uzmanības korporatīvajai pārvaldībai. Šī iemesla dēļ šie uzņēmumi ir investoriem pievilcīgāki (mazāk riskanti), taču tie joprojām sniedz pievilcīgu ekspozīciju uz Ukrainas ekonomiku.

No Fonda aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 33,082 eiro apmērā jeb 2.76% no aktīvu vidējās vērtības periodā, kas nepārsniedz Fonda prospektā noteiktos 5.00% maksimālos apmērus.

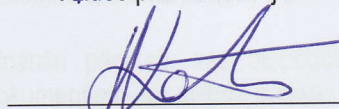
Nākamajā gadā pārvaldītāji novērtēs UX indeksa izmantošanu kā etalona tirgus indeksu, esošā PFTS indeksa vietā. Iemesls tam ir tas, ka regulētās Ukrainas Biržas (UX) likviditāte un tirgus apjomi krietni pārsniedz PFTS biržas rādītājus.

Pārvaldītāji pozitīvi vērtē Ukrainas tirgu un uzskata, ka tam ir liels potenciāls ilgtermiņa izaugsmei, taču ņemot vērā to, ka pārskata periodā tirgus strauji pieauga, pārvaldītāji neizslēdz būtiskas tirgus korekcijas iespējamību nākamajā gadā. Kā iemesli šādām korekcijām varētu būt negatīva ietekme no metālu un naftas tirgiem, kā arī iespējama negatīva kapitāla plūsma no attīstības tirgiem. Lai samazinātu riskus, pārvaldītāji gada sākumā plāno palielināt brīvo naudas līdzekļu apjomu (uz pārskata perioda beigām 7.4%), daļēji fiksējot iegūto peļņu no atsevišķiem aktīviem. Sagaidāms, ka lauksaimniecības produktu ražotājiem un atsevišķām mašīnbūves kompānijām ir liels izaugsmes potenciāls.

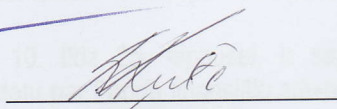
AIF "Citadele Ukrainian Equity Fund"  
2010. gada pārskats  
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums



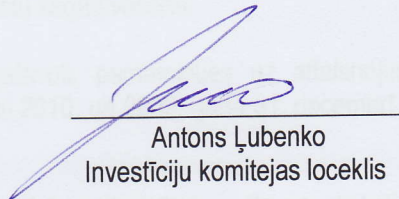
Vladimirs Ivanovs  
Valdes priekšsēdētājs



Andris Kotāns  
Investīciju komitejas loceklis



Kristiāna Ķiete  
Investīciju komitejas loceklis



Antons Ļubenko  
Investīciju komitejas loceklis

Rīgā,  
2011. gada 28. aprīlī



Rīgā,  
2011. gada 28. aprīlī

**AIF "Citadele Ukrainian Equity Fund"**  
**2010. gada pārskats**  
**Paziņojums par ieguldījumu sabiedrības valdes atbildību**

Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības (turpmāk tekstā – Sabiedrība) valde ir atbildīga par ieguldījumu fonda "Citadele Ukrainian 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 "Ieguldījumu 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.

Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības valde ir atbildīga par atbilstošas uzskaites sistēmas nodrošināšanu, "Citadele Ukrainian 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 Ukrainian 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 2007. gada 12.augustā, a/s "Citadele Banka" (turpmāk tekstā – Turētājbanka) pilda turētājbankas funkcijas IPAS "Citadele Asset Management" (turpmāk tekstā – Sabiedrība) dibinātajam fondam AIF "Citadele Ukrainian 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;

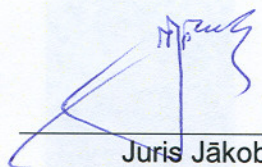


Fonda mantas glabāšana tiek veikta atbilstoši likuma "Par ieguldījumu pārvaldes sabiedrībām" un Turētājbankas līguma prasībām;

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 Ukrainian Equity Fund" mantu notiek saskaņā ar likumu "Par ieguldījumu pārvaldes sabiedrībām", Fonda prospekta, Fonda pārvaldes nolikuma un Turētājbankas līguma prasībām.

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



---

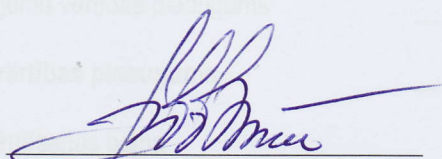
Juris Jākobsons  
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā, 2011.gada 11.februārī



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

Piezīme	31.12.2010.	31.12.2009.
<b>Aktīvi</b>		
3 Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	75,697	53,934
4 Tirdzniecības nolūkā turēti finanšu ieguldījumi Akcijas	936,115	532,873
<b>Kopā aktīvi</b>	<b>1,011,812</b>	<b>586,807</b>
<b>Saistības</b>		
5 Uzkrātie izdevumi	(2,287)	(1,419)
<b>Kopā saistības</b>	<b>(2,287)</b>	<b>(1,419)</b>
<b>Neto aktīvi</b>	<b>1,009,525</b>	<b>585,388</b>

  
 Vladimirs Ivanovs  
 Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,  
2011. gada 28. aprīlī

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

Piezīme	2010	2009
<b>Ienākumi</b>		
6		
Procentu ienākumi	5,755	4,660
Dividenžu ienākumi	872	167
<b>Kopā ienākumi</b>	<b>6,627</b>	<b>4,827</b>
<b>Izdevumi</b>		
Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai	(21,136)	(11,829)
Atlīdzība turētājbankai	(1,480)	(828)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(2,533)	(727)
<b>Kopā izdevumi</b>	<b>(25,149)</b>	<b>(13,384)</b>
<b>Ieguldījumu vērtības pieaugums</b>		
7		
Realizētais ieguldījumu vērtības pieaugums	11,681	73,306
8		
Nerealizētais ieguldījumu vērtības pieaugums	273,943	65,252
<b>Kopā ieguldījumu vērtības pieaugums</b>	<b>285,624</b>	<b>138,558</b>
Ārvalstu valūtu pārvērtēšanas peļņa	55,919	4,259
<b>Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu pieaugums</b>	<b>323,021</b>	<b>134,260</b>



Vladimirs Ivanovs  
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,  
2011. gada 28. aprīlī

**AIF "Citadele Ukrainian Equity Fund"**  
**2010. gada pārskats**  
**Neto aktīvu kustības pārskats**  
**(LVL)**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Neto aktīvi pārskata perioda sākumā	585,388	531,412
Ieguldījumu rezultātā gūtais neto aktīvu pieaugums	323,021	134,260
Darījumi ar ieguldījumu apliecībām		
<i>Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas</i>	1,271,243	244,050
<i>Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi</i>	(1,170,127)	(324,334)
Neto aktīvu pieaugums / (samazinājums) no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām	101,116	(80,284)
Neto aktīvu pieaugums pārskata periodā	424,137	53,976
<b>Neto aktīvi pārskata perioda beigās</b>	<b>1,009,525</b>	<b>585,388</b>
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda sākumā	346,210	461,191
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	447,323	346,210
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda sākumā	1.69	1.15
<b>Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda beigās</b>	<b>2.26</b>	<b>1.69</b>



**AIF "Citadele Ukrainian Equity Fund"**  
**2010. gada pārskats**  
**Naudas plūsmu pārskats**  
**(LVL)**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Procentu ienākumi	5,755	4,660
Dividenžu ienākumi	872	167
Ieguldījumu pārvaldīšanas izdevumi	(24,282)	(13,604)
Finanšu ieguldījumu (iegāde)	(269,635)	(121,007)
Finanšu ieguldījumu pārdošana / dzēšana	205,523	207,226
Ārvalstu valūtas konvertācijas rezultāts	(274)	(701)
<b>Naudas līdzekļu (samazinājums) / pieaugums saimnieciskās darbības rezultātā</b>	<b>(82,041)</b>	<b>76,741</b>
Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas	1,271,243	244,050
Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi	(1,170,127)	(324,334)
<b>Naudas līdzekļu pieaugums / (samazinājums) finansēšanas darbības rezultātā</b>	<b>101,116</b>	<b>(80,284)</b>
<b>Naudas līdzekļu pieaugums / (samazinājums)</b>	<b>19,075</b>	<b>(3,543)</b>
<b>Naudas līdzekļi pārskata perioda sākumā</b>	<b>53,934</b>	<b>59,462</b>
<b>Naudas līdzekļu ārvalstu valūtās pārvērtēšanas rezultāts</b>	<b>2,688</b>	<b>(1,985)</b>
<b>Naudas līdzekļi pārskata perioda beigās</b>	<b>75,697</b>	<b>53,934</b>

**AIF "Citadele Ukrainian Equity Fund"**  
**2010. gada pārskats**  
**Pielikums**  
**(LVL)**

**1. Vispārējā informācija**

Fonda nosaukums:	Citadele Ukrainian Equity Fund
Fonda veids:	Atvērtais ieguldījumu fonds
Fonda darbības joma:	Investīciju veikšana galvenokārt to uzņēmumu akcijās, kuri ir reģistrēti vai kuru galvenā darbība notiek Ukrainā.
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 Ukrainian 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 aktīva/ 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 Ukrainian 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
GBP	0.824	0.783
PLN	0.176	0.169

Kopš 2005. gada 1. janvāra Latvijas Banka ir noteikusi fiksētu oficiālo lata kursu pret eiro, t.i. 0.702804. No brīža Latvijas Banka arī nodrošinās, 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 reizināt 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 Ukrainian Equity Fund"**  
**2010. gada pārskats**  
**Pielikums**  
**(LVL)**

## 2. Nozīmīgi grāmatvedības uzskaites principi (turpinājums)

### **Jauni grāmatvedības standarti un interpretācijas**

*Ar 2010. gada 1. janvāri spēkā stājas 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 izvēlējies 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 Ukrainian 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"	75,697	53,934	7.50%
<b>Kopā prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm</b>	<b>75,697</b>	<b>53,934</b>	<b>7.50%</b>

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.
<b>Uzņēmumu akcijas:</b>			
Ne-OECD reģiona valstu uzņēmumu akcijas	936,115	532,873	92.73%
<b>Kopā akcijas</b>	<b>936,115</b>	<b>532,873</b>	<b>92.73%</b>

Visas komercsabiedrību akcijas ir klasificētas kā tirdzniecības nolūkā turēti vērtspapīri.

Visas akcijas tiek kotētas biržās.

Nākamā tabula atspoguļo akcijas sadalījumā pēc emitenta izcelsmes valsts:

Finanšu instrumenta nosaukums	Valūta	Daudzums	legādes vērtība	Uzskaites vērtība 31.12.2010.	% no Fonda neto aktīviem 31.12.2010.
<b>Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti</b>			<b>1,589,164</b>	<b>936,115</b>	<b>92.73%</b>
<b>Ukrainas emitentu akcijas</b>			<b>1,589,164</b>	<b>936,115</b>	<b>92.73%</b>
MOTOR SICH	USD	450	57,577	89,677	8.88%
FERREXPO	GBP	22,950	44,262	77,628	7.69%
URKNAFTA	EUR	330	25,979	70,389	6.97%
MRIYA AGRO HOLDING	EUR	10,300	0	51,875	5.14%
AGROTON	PLN	8,000	40,535	49,576	4.91%
KERNEL	PLN	3,763	31,466	48,645	4.82%
NORTH ORE MINING AND PROCESSING PLANT	USD	55,000	61,496	48,607	4.81%
MHP	USD	5,300	39,296	48,204	4.77%
ASTARTA HOLDING	PLN	2,799	25,621	45,321	4.49%
STAHANOV CAR PRODUCTION FACILITY	USD	70,000	12,050	43,223	4.28%
JKX OIL & GAS	GBP	15,368	37,879	40,130	3.98%
CENTERENERGO	USD	40,000	63,253	39,295	3.89%
PES-ENERGOUGOL	USD	15,394	122,850	33,078	3.28%
RAIFFEISEN BANK AVAL	USD	1,200,000	34,117	31,723	3.14%
KREMENCHUK WHEEL PLANT	USD	23,000	79,966	27,446	2.72%
ALCHEVSK METALLURGICAL PLANT	USD	1,500,000	19,820	21,948	2.17%
ENAKIEVO METALLURGICAL PLANT	USD	1,850	69,060	21,436	2.12%
ALCHEVSK COKERY PLANT	USD	1,230,000	112,259	20,378	2.02%
AVDIIVKA COKERY PLANT	USD	20,000	16,363	19,837	1.96%
AZOVSTAL IRON & STEEL WORKS	USD	100,000	21,113	19,134	1.90%
INSURANCE COMPANY UNIVERSALNA	USD	140,000	145,492	17,395	1.72%
KOMSOMOLETS DONBASA COAL MINE	USD	55,000	60,118	17,270	1.71%

**AIF "Citadele Ukrainian 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.
UKRPRODUCT GROUP	GBP	76,500	7,561	14,498	1.44%
COAL MINE CHERVONOARMIYSKA ZAHIDNA 1	USD	46,500	62,604	13,809	1.37%
DAKOR WEST	USD	1,700	9,496	9,872	0.98%
MARIUPOL HEAVY MACHINE BUILDING PLANT	USD	11,500	155,085	8,491	0.84%
YASNOVKA COKERY PLANT	USD	12,056	6,015	3,593	0.36%
XXI CENTURY	GBP	10,000	125,824	2,225	0.22%
RODOVID BANK	USD	90	894	1,014	0.10%
MKS GROUP	USD	2,000	101,113	398	0.04%
<b>Kopā akcijas</b>			<b>1,589,164</b>	<b>936,115</b>	<b>92.73%</b>

**5. Uzkrātie izdevumi**

	31.12.2010.	31.12.2009.
Uzkrātie izdevumi ieguldījumu pārvaldes sabiedrības komisijām	(1,947)	(1,236)
Uzkrātie izdevumi turētājbankas komisijām	(136)	(87)
Uzkrātie izdevumi profesionālajiem pakalpojumiem	(204)	(96)
<b>Kopā uzkrātie izdevumi</b>	<b>(2,287)</b>	<b>(1,419)</b>

**6. Procentu ienākumi**

	2010	2009
No prasībām uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	5,755	4,660
<b>Kopā procentu ienākumi</b>	<b>5,755</b>	<b>4,660</b>

**7. Realizētais ieguldījumu vērtības pieaugums**

	2010	2009
Pārskata perioda ienākumi no ieguldījumu pārdošanas	187,337	187,724
Pārdoto ieguldījumu vērtības samazinājums, kas atzīts iepriekšējos pārskata periodos	268,551	860,039
Pārskata periodā pārdoto ieguldījumu iegādes vērtība	(444,207)	(974,458)
<b>Realizētais ieguldījumu vērtības pieaugums</b>	<b>11,681</b>	<b>73,306</b>

**8. Nerealizētais ieguldījumu vērtības pieaugums**

	2010	2009
No akcijām	273,943	65,252
<b>Kopā nerealizētais ieguldījumu vērtības pieaugums</b>	<b>273,943</b>	<b>65,252</b>

**AIF "Citadele Ukrainian Equity Fund"**  
**2010. gada pārskats**  
**Pielikums**  
**(LVL)**

**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	532,873	269,635	(205,523)	53,506	285,624	936,115
<b>Kopā ieguldījumi</b>	<b>532,873</b>	<b>269,635</b>	<b>(205,523)</b>	<b>53,506</b>	<b>285,624</b>	<b>936,115</b>

**10. Ieķīlātie aktīvi**

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

**11. Finanšu aktīvu un saistību patiesās vērtības**

Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības 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.

***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.

**AIF "Citadele Ukrainian Equity Fund"**  
**2010. gada pārskats**  
**Pielikums**  
**(LVL)**

**12. Riska pārvaldīšana (turpinājums)**

***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 sistemātisko risku, bet otro par specifisko risku. Sistemātisko risku pārvalda, balstoties uz prognozēm par kopējo ekonomikas attīstību atsevišķos ģeogrāfiskajos reģionos un ekonomikas nozarēs. Specifisko risku pārvalda detalizēti pētot emitenta finansiālo stāvokli un pelnītspēju, kā arī citus faktorus, kas ietekmē akcijas cenu, pamatojoties uz emitenta publiskotiem pārskatiem, kā arī informāciju masu medijos. 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 0.48. Betas koeficients tika aprēķināts, izmantojot 2010. gada datus. Par tirgus indeksu tika izvēlēts PFTS indekss (Ukrainas akciju tirgus indekss). Tirgus indeksa izmaiņas aprēķinātas, kā viena gada standartnovirze.

Tirgus izmaiņas	Fonda vērtības izmaiņas
42.0%	20.1%

2009. gada beigās beta koeficients bija 0.54. Beta koeficients tika aprēķināts, izmantojot 2009. gada datus. Par tirgus indeksu tika izvēlēts PFTS indekss (Ukrainas akciju tirgus indekss). Tirgus indeksa izmaiņas aprēķinātas, kā viena gada standartnovirze.

Tirgus izmaiņas	Fonda vērtības izmaiņas
49.3%	26.8%

***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.

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

	EUR	USD	GBP	PLN	Kopā
<b>Aktīvi</b>					
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	73,452	2,245	-	-	75,697
Tirdzniecības nolūkā turēti finanšu ieguldījumi Akcijas	122,264	535,828	134,481	143,542	936,115
<b>Kopā aktīvi</b>	<b>195,716</b>	<b>538,073</b>	<b>134,481</b>	<b>143,542</b>	<b>1,011,812</b>
<b>Saistības</b>					
Uzkrātie izdevumi	(2,287)	-	-	-	(2,287)
<b>Kopā saistības</b>	<b>(2,287)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2,287)</b>
<b>Neto aktīvi</b>	<b>193,429</b>	<b>538,073</b>	<b>134,481</b>	<b>143,542</b>	<b>1,009,525</b>
<i>Neto garā/ (īsā) pozīcija</i>	19.16%	53.30%	13.32%	14.22%	100.00%



**AIF "Citadele Ukrainian Equity Fund"**  
**2010. gada pārskats**  
**Pielikums**  
**(LVL)**

**12.Riska pārvaldīšana (turpinājums)**

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

	EUR	USD	GBP	PLN	Kopā
<b>Aktīvi</b>					
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	40,677	13,257	-	-	53,934
Tirdzniecības nolūkā turēti finanšu ieguldījumi					
Akcijas	12,264	421,613	69,683	29,313	532,873
<b>Kopā aktīvi</b>	<b>52,941</b>	<b>434,870</b>	<b>69,683</b>	<b>29,313</b>	<b>586,807</b>
<b>Saistības</b>					
Uzkrātie izdevumi	(1,419)	-	-	-	(1,419)
<b>Kopā saistības</b>	<b>(1,419)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,419)</b>
<b>Neto aktīvi</b>	<b>51,522</b>	<b>434,870</b>	<b>69,683</b>	<b>29,313</b>	<b>585,388</b>
<i>Neto garā/ (īsā) pozīcija</i>	8.80%	74.29%	11.90%	5.01%	100.00%

Valūtu kursu izmaiņu ietekme uz Fonda vērtību ir apskatīta tabulās zemāk. Valūtu kursu izmaiņas ir attiecīgā kursa viena gada standartnovirze, kas ir aprēķināta, pamatojoties uz 2010. gada datiem. Neskatoties uz to, ka lielāko daļu no Fonda aktīviem veido akcijas, kuras tiek pirktas un pārdotas par ASV dolāriem, to cena ir atkarīga no Ukrainas grivnas kursa izmaiņām. Līdz ar to, valūtas kursu risks ir aprēķināts, ņemot vērā grivnas kursu izmaiņas.

Valūta	Īpatsvars Fondā (% no neto aktīviem)	Valūtas kursa izmaiņas pret EUR	Ietekme uz Fonda vērtību
EUR	19.2%	0.00%	0.00%
GBP	13.3%	9.28%	1.24%
USD	53.3%	11.98%	6.38%
PLN	14.2%	10.90%	1.55%
<b>Kopā</b>	<b>100.00%</b>		<b>9.17%</b>

Salīdzinošie rādītāji par 2009. gadu bija sekojoši:

Valūta	Īpatsvars Fondā (% no neto aktīviem)	Valūtas kursa izmaiņas pret EUR	Ietekme uz Fonda vērtību
EUR	8.8%	0.00%	0.00%
GBP	11.9%	12.35%	1.47%
PLN	5.0%	17.05%	0.85%
USD	74.3%	12.12%	9.00%
<b>Kopā</b>	<b>100.00%</b>		<b>11.32%</b>

**Koncentrāciju risks**

Emitenta darbības nozare un ģeogrāfiskais stāvoklis ir papildus riska faktori, kas var ietekmēt emitēta vērtspapīra cenu vai pat emitenta maksāspēju. 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, kura stāvoklis visvairāk ietekmē emitenta maksāspēju) un nozaru sadalījums minēti tabulās zemāk.

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

**AIF "Citadele Ukrainian Equity Fund"**  
**2010. gada pārskats**  
**Pielikums**  
**(LVL)**

**12. Riska pārvaldīšana (turpinājums)**

	Latvija	Ukraina	Kopā
<b>Aktīvi</b>			
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	75,697	-	75,697
Tirdzniecības nolūkā turēti finanšu ieguldījumi			
Akcijas	-	936,115	936,115
<b>Kopā aktīvi</b>	<b>75,697</b>	<b>936,115</b>	<b>1,011,812</b>
<b>Saistības</b>			
Uzkrātie izdevumi	(2,287)	-	(2,287)
<b>Kopā saistības</b>	<b>(2,287)</b>	<b>-</b>	<b>(2,287)</b>
<b>Neto aktīvi</b>	<b>73,410</b>	<b>936,115</b>	<b>1,009,525</b>

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

	Latvija	Ukraina	Kopā
<b>Aktīvi</b>			
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	53,934	-	53,934
Tirdzniecības nolūkā turēti finanšu ieguldījumi			
Akcijas	-	532,873	532,873
<b>Kopā aktīvi</b>	<b>53,934</b>	<b>532,873</b>	<b>586,807</b>
<b>Saistības</b>			
Uzkrātie izdevumi	(1,419)	-	(1,419)
<b>Kopā saistības</b>	<b>(1,419)</b>	<b>-</b>	<b>(1,419)</b>
<b>Neto aktīvi</b>	<b>52,515</b>	<b>532,873</b>	<b>585,388</b>

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.
Ukraina	936,115	532,873	92.73%
Latvija	73,410	52,515	7.27%
<b>Kopā</b>	<b>1,009,525</b>	<b>585,388</b>	<b>100.00%</b>

**AIF "Citadele Ukrainian Equity Fund"**  
**2010. gada pārskats**  
**Pielikums**  
**(LVL)**

**12.Riska pārvaldīšana (turpinājums)**

Akciju sadalījums pēc nozarēm, kurā darbojas uzņēmums, ir šāds:

	31.12.2010.	31.12.2009.	% no Fonda neto aktīviem 31.12.2010.
Pārtika, dzērieni, tabaka	258,119	104,710	25.57%
Izejmateriāli	208,590	67,052	20.66%
Energoresursi	165,569	197,935	16.40%
Ilglietošanas preces	141,391	85,616	14.01%
Komunālie pakalpojumi	72,373	40,743	7.17%
Komercbankas	32,737	932	3.24%
Automobiļu un automobiļu detaļu ražošana	27,446	25,227	2.72%
Apdrošināšana	17,395	8,530	1.72%
Loģistika	9,872	-	0.98%
Nekustamais īpašums	2,225	1,762	0.22%
Ilglietošanas preces un apgērbs	398	366	0.04%
<b>Kopā akcijas</b>	<b>936,115</b>	<b>532,873</b>	<b>92.73%</b>

**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 Ukrainas 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.

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

	Līdz 1 mēn.	No 1 līdz 3 mēn.	Kopā
<b>Aktīvi</b>			
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	75,697	-	75,697
Tirdzniecības nolūkā turēti finanšu ieguldījumi			
Akcijas	936,115	-	936,115
<b>Kopā aktīvi</b>	<b>1,011,812</b>	<b>-</b>	<b>1,011,812</b>
<b>Saistības</b>			
Uzkrātie izdevumi	(2,083)	(204)	(2,287)
<b>Kopā saistības</b>	<b>(2,083)</b>	<b>(204)</b>	<b>(2,287)</b>
<b>Neto aktīvi</b>	<b>1,009,729</b>	<b>(204)</b>	<b>1,009,525</b>
<i>% no neto aktīviem</i>	<i>100.02%</i>	<i>-0.02%</i>	<i>100.00%</i>

**AIF "Citadele Ukrainian Equity Fund"**  
**2010. gada pārskats**  
**Pielikums**  
**(LVL)**

**12. Riska pārvaldīšana (turpinājums)**

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

	Līdz 1 mēn.	No 1 līdz 3 mēn.	Kopā
<b>Aktīvi</b>			
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	53,934	-	53,934
Tirdzniecības nolūkā turēti finanšu ieguldījumi			
Akcijas	532,873	-	532,873
<b>Kopā aktīvi</b>	<b>586,807</b>		<b>586,807</b>
<b>Saistības</b>			
Uzkrātie izdevumi	(1,323)	(96)	(1,419)
<b>Kopā saistības</b>	<b>(1,323)</b>	<b>(96)</b>	<b>(1,419)</b>
<b>Neto aktīvi</b>	<b>585,484</b>	<b>(96)</b>	<b>585,388</b>
<i>% no neto aktīviem</i>	<i>100.02%</i>	<i>(0.02)%</i>	<i>100.00%</i>

**13. Informācija par fonda ieguldījumu apliecību turētājiem**

Fondam ir divas A un B ieguldījumu apliecību klases. Katras klases ieguldījumu apliecībās ir nostiprinātas vienādas tiesības. Visu klašu aktīvi tiek pārvaldīti kā vienots ieguldījumu portfelis.

A un B klases ieguldījumu apliecībām ir vienāda klases valūta – EUR. Abām klasēm ir noteikts vienāds atbildības apjoms Sabiedrībai, Turētājbankai un trešajām personām.

A klases ieguldījumu apliecību Reģistra turētājs ir Latvijas Centrālais depozitārijs, B klases ieguldījumu apliecību Reģistra turētājs ir Sabiedrība.

Minimālais ieguldījums A klases ieguldījumu apliecībās ir 1 ieguldījumu apliecība, B klases ieguldījumu apliecībās - 50 000 EUR.

2010. gada 29. martā visas B klases ieguldījumu apliecības tika dzēstas.

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

	31.12.2010.	31.12.2009.	% no kopējā skaita 31.12.2010.
A klases ieguldījumu apliecības, kopā:	447,323	338,920	100.00%
<i>Akcionāra (A/s Citadele Bankā) turējumā esošas ieguldījumu apliecības</i>	-	58,501	0.00%
<i>Saistīto personu turējumā esošas ieguldījumu apliecības</i>	-	850	0.00%
<i>Pārējo personu turējumā esošas ieguldījumu apliecības</i>	447,323	279,569	100.00%
B klases ieguldījumu apliecības, kopā:	-	7,290	0.00%
<b>Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās</b>	<b>447,323</b>	<b>346,210</b>	<b>100.00%</b>

**AIF "Citadele Ukrainian 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 atbildību, kas norādīta visaptverošajā ienākumu pārskatā, kā arī AS „Citadele banka” ir izvietoti Fonda naudas līdzekļi (skat. 3. piezīmi).

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

Pārskata periodā un 2009. gadā saistītās personas neveica Fonda ieguldījumu apliecību iegādes vai pārdošanas darījumus. 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**

**A klases ieguldījumu apliecības**

	31.12.2010.	31.12.2009.	31.12.2008.
<b>Fonda neto aktīvi (LVL)</b>	<b>1,009,525</b>	<b>507,603</b>	<b>531,412</b>
Fonda daļu skaits	447,323	338,920	461,191
Fonda daļu vērtība	2.26	1.50	1.15
Fonda ienesīgums**	50.67%	30.17%	(79.23)%
<b>Fonda neto aktīvi (EUR)*</b>	<b>1,427,820</b>	<b>724,199</b>	<b>760,270</b>
Fonda daļu skaits	447,323	338,920	461,191
Fonda daļu vērtība	3.19	2.14	1.65
Fonda ienesīgums**	49.07%	29.70%	(79.11)%

\*\*Ienesīgums uz 31.12.2008 aprēķināts, sākot no dienas, kad emitētas pirmās A klases ieguldījuma apliecības, t.i. no 2007. gada 7. novembra. Ienesīgums aprēķināts pieņemot, ka gadā ir 365 dienas.

**B klases ieguldījumu apliecības**

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Fonda neto aktīvi (LVL)</b>	-	<b>77,785</b>
Fonda daļu skaits	-	7,290
Fonda daļu vērtība	-	10.67
Fonda ienesīgums***	-	85.72%
<b>Fonda neto aktīvi (EUR)*</b>	-	<b>110,977</b>
Fonda daļu skaits	-	7,290
Fonda daļu vērtība	-	15.22
Fonda ienesīgums***	-	86.49%

\*\*\* Ienesīgums tiek aprēķināts, sākot no dienas, kad emitētas pirmās B klases ieguldījuma apliecības, t.i. no 2009. gada 29. aprīļa. Ienesīgums aprēķināts pieņemot, ka gadā ir 365 dienas.

Kopš 2010.gada 29.marta B klases vērtība netiek aprēķināta, sakarā ar B klases ieguldījumu apliecību pārdošanu.

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



## NEATKARĪGU REVIDENTU ZIŅOJUMS

### **AIF Citadele Ukrainian Equity Fund dalībniekiem**

#### **Ziņojums par finanšu pārskatu**

Mēs esam veikuši pievienotā AIF Citadele Ukrainian 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](http://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](http://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 Ukrainian 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