

ATVĒRTAIS IEGULDĪJUMU FONDS
“Citadele Ukrainian Equity Fund”

2014. GADA PUSGADA PĀRSKATS (NEAUDITĒTS)
(par periodu no 2014. gada 1. janvāra līdz 30. jūnijam)

Rīga, 2014

AIF "Citadele Ukrainian Equity Fund"
2014. gada pusgada pārskats
Satura rādītājs

Informācija par ieguldījumu fondu	3
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums	4
Finanšu pārskati:	
Pārskats par finanšu stāvokli	6
Visaptverošais ienākumu pārskats	7
Neto aktīvu kustības pārskats	8
Pielikumi	9

AIF "Citadele Ukrainian Equity Fund"
2014. gada pusgada pārskats
Informācija par ieguldījumu fondu

Fonda nosaukums:	Citadele Ukrainian Equity Fund
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
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
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 vārdi, uzvārdi, ieņemamie amati :	<p><i>Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības padome:</i> Padomes priekšsēdētājs - Juris Jākobsons - iecelts 30.09.2010. Padomes priekšsēdētāja vietnieks – Vladimirs Ivanovs – iecelts 01.11.2012. Padomes loceklis – Aldis Paegle – iecelts 04.07.2014. Padomes loceklis - Philip Nigel Allard – atbrīvots – 04.07.2014.</p> <p><i>Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības valde:</i> Valdes priekšsēdētājs - Uldis Upenieks – iecelts 01.11.2012. Valdes loceklis - Zigurds Vaikulis - iecelts 30.03.2007.</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) vārdi, uzvārdi:	Kristiāna Janvare – iecelta 15.08.2008. Andris Kotāns – iecelts 26.01.2011. Elchin Jafarov – iecelts 25.09.2011. Igors Lahtadirs – iecelts 21.11.2013.
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:	KPMG Baltics SIA Vesetas iela 7 Rīga, LV-1013 Licences Nr. 55 Latvija

AIF "Citadele Ukrainian Equity Fund"
2014. gada pusgada 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.

Aizvadītajā 2014. gada pirmajā pusē, pasaules akciju tirgi kopumā nodemonstrēja pozitīvus rezultātus, lai gan bezprecedenta ģeopolitiskā spriedze ap Ukrainu un Rietumu sankciju ieviešana pret Krieviju, negatīvi atspoguļojās investoru sentimentā un ierobežoja pozitīvu noskaņojuma attīstību. Attīstītie tirgi kopumā, un it īpaši ASV tirgus, ieguva no makroekonomikas datu uzlabošanās ASV, kā arī no salīdzinoši saudzīgās retorikas no FRS puses, kas tomēr pakāpeniski turpināja samazināt veicinošo monetārās politikas programmu. Tajā pašā laikā, Eiropa, gada pirmos sešus mēnešus, ir pavadījusi cīnoties gan ar salīdzinoši dārgo eiro, gan ļoti neizteiksmīgajiem inflācijas līmeņiem, kas turpina apdraudēt Eiropa straujāku ekonomisko atlabšanu pēc nesēn piedzīvotās recesijas. Gala rezultātā, šāda notikumu attīstības gaita noveda pie Eiropas Centrālās Bankas (ECB) īstenotiem pasākumiem, kam, kopumā ņemot, tomēr vajadzētu veicināt ekonomiskās situācijas uzlabošanu. Savukārt attīstības akciju tirgi gada sākumā cieta no ievērojamā valūtas vērtības krituma. Neskatoties uz to, tie tomēr varēja noslēgt pusgadu ar pieaugumu, pateicoties valūtas un Ķīnas makroekonomisko rādītāju stabilizācijai. Pēdējie nodemonstrēja diezgan nepārliecinošu dinamiku gada pirmajos mēnešos (industriālā un PMI ražošana, kā arī tirdzniecības statistika), taču jūnijā, pirmo reizi kopš gada sākuma, HSBC kompilētais ražošanas PMI rādītājs pārsniedza 50 punktu atzīmi, liecinot par biznesa aktivitātes uzlabošanu un izplešanos, un reizē mazināja bažas par Ķīnas ekonomikas strauju sabremzēšanos.

Gads sākās uz negatīvas nots, kam par iemeslu kalpoja strauja globāla mēroga aktīvu izpārdošana janvārī. Izņēmums nebija arī Ukraina, kur situāciju valstī vēl vairāk pasliktināja politiskie saspīlējumi. Pusgadu var raksturot kā laiku, kad strauji mainījās politiskā situācija Ukrainā. Mēneša laikā valsts piedzīvoja vardarbīgus sociālus nemierus, kā rezultātā toreizējais valsts prezidents Viktors Janukovičs zaudēja savu amatu. Vēl vairāk, Ukrainas valdība zaudēja savu kontroli pār Krimas Autonomo Republiku, kuras aneksija notika martā, kad Krievija iekļāva pussalu savā sastāvā. Paralēli ārpolitikas notikumiem, Ukraina spēja noorganizēt jauna prezidenta vēlēšanas un 25.maijā ukraiņi nobalsoja par Petro Porošenko – vienu no valsts ietekmīgākajiem uzņēmējiem-miljardieriem, kurš jau iepriekš ir strādājis vairākās valsts pozīcijās, tajā skaitā bijis ārlietu ministrs, kā arī tirdzniecības un ekonomikas attīstības ministrs. Šis notikums spēja stabilizēt iekšējo politisko situāciju, kas savukārt veicināja vienošanās ar SVF un asociācijas līgumu parakstīšanu ar Eiropas Savienību. Diemžēl, pārmaiņas nebija spējīgas atrisināt visas problēmas un līdz šo pārskatu rakstīšanas brīdim joprojām turpinās militāra darbība Ukrainas austrumu daļās, kur nemiernieki-separātisti sastopās ar valdības militāro spēku operācijām.

Pārskata periodā Ukrainas akciju tirgus indekss UX vērtība nokrita par 4.4% eiro izteiksmē, tajā pat laikā Varšavā kotētas Ukrainas kompāniju akciju indekss WIG Ukraine zaudēja 26.0% no savas vērtībās. Tik liela starpība izskaidrojama ar tirgus likviditātes faktoru: vietējā tirgus likviditāte bija krietni ierobežota un investori nespēja veikt atsevišķu akciju pārdošanas darījumus. Turpretim, Varšavas biržā likviditāte bija ievērojami labvēlīgāka un rezultātā investori spēja pārdot aktīvus, negatīvi ietekmējot to cenas. Salīdzinājumam, pusgada laikā attīstības valstu akciju indekss MSCI Emerging Markets pieauga par 5.6% eiro izteiksmē.

Fonda neto aktīvu apjoms 2014.gada pirmajā pusē samazinājās par 25.45% jeb 76,895 eiro un pusgada beigās veidoja 225,257 eiro. Savukārt Fonda daļas vērtība pusgada laikā samazinājās par 0.13 eiro, sasniedzot 0.88 eiro. Fonda daļas vērtība pārskata periodā, eiro izteiksmē, samazinājās par 24.26%.

Salīdzinājumā ar gada sākumu, ierobežotās likviditātes dēļ, Fonda struktūra nebija būtiski mainīta. No Fonda pilnība izdevās pārdot Ukrainas elektroenerģētikas ražošanas kompāniju Centerenergo, tajā vietā Fondā tika iegādātas informāciju tehnoloģiju kompānijas Luxoft akcijas, kura pārdod savus produktus un pakalpojumus globāli, bet lielākā daļa no kompānijas darbiniekiem-programmētājiem atrodas Ukrainā. Naudas līdzekļu īpatsvars Fondā saglabājas virs 30%, kuru pārvaldnieki centās saglabāt maksimāli atļautajā līmenī (viena trešdaļa no Fonda aktīviem) lai nodrošinātu Fondam likviditāti.

AIF "Citadele Ukrainian Equity Fund"
2014. gada pusgada pārskats
Ieguldījumu pārvaldes sabiedrības ziņojums

No Fonda aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 3,815 eiro apmērā jeb 3.30% no neto aktīvu vidējās vērtības periodā, kas nepārsniedz Fonda prospektā noteiktos 4.00% maksimālos apmērus.

Raugoties uz 2014.gada otro pusi, vislielākie riski tiek koncentrēti ap militāram aktivitātēm, kas notiek Ukrainas austrumos. Gadījumā, ja investori redzēs vienošanās un situācijas normalizēšanās iespējas, tad tirgus likviditāte var nedaudz uzlaboties. Pretējā gadījumā pārvaldnieki nesagaida būtiskus likviditātes uzlabojumus.

Ņemot vērā notikumu attīstību finanšu instrumentu tirgū Ukrainā un Kaspijas jūras reģiona valstīs, „Citadele Asset Management” IPAS ir veikusi ieguldījumu fondu “Citadele Ukrainian Equity Fund” un “Citadele Caspian Sea Equity Fund” turpmākās attīstības analīzi, t.sk. izvērtējot tādas kritērijus kā fondu prospektos noteiktā ieguldījumu politika, investīciju reģiona ekonomiskā un politiskā attīstība pēdējos gados, mērķa tirgos kotēto instrumentu daudzums, dažādība un to likviditāte, fonda apjoms, paredzētais ieguldītāju profils, ieguldītāju struktūra u.c. Rezultātā fondu pārvaldnieki fondu darbības rezultātu uzlabošanai ir izteikuši viedokli paplašināt šo fondu ieguldījumu reģionu, kas labvēlīgi atspoguļotos uz ieguldījumu likviditāti un vienlaicīgi uz sagaidāmo vērtības pieauguma potenciālu. Ņemot vērā iepriekš minēto analīzi, Sabiedrība ir pieņēmusi lēmumu ierosināt tās izveidoto ieguldījumu fondu “Citadele Ukrainian Equity Fund” (ISIN LV0000400422) un “Citadele Caspian Sea Equity Fund” (ISIN LV0000400273) iekšzemes apvienošanu ar „Citadele Asset Management” IPAS jaunizveidoto ieguldījumu fondu “Citadele Eastern European Small and Mid Cap Fund”, ISIN LV0000400851.

Uldis Upenieks
Valdes priekšsēdētājs

Andris Kotāns
Investīciju komitejas loceklis

Igoris Lahtadirs
Investīciju komitejas loceklis

Elchin Jafarov
Investīciju komitejas loceklis

Rīgā,
2014. gada 28. augustā

AIF "Citadele Ukrainian Equity Fund"
2014. gada pusgada pārskats
Pārskats par finanšu stāvokli
(EUR)

Piezīme	<u>30.06.2014.</u>	<u>31.12.2013.</u>
Aktīvi		
1 Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	83,949	97,021
2 Tirdzniecības nolūkā turētie finanšu aktīvi Akcijas	<u>141,842</u>	<u>205,850</u>
Kopā aktīvi	<u>225,791</u>	<u>302,871</u>
Saistības		
Uzkrātie izdevumi	<u>(534)</u>	<u>(719)</u>
Kopā saistības	<u>(534)</u>	<u>(719)</u>
Neto aktīvi	<u>225,257</u>	<u>302,152</u>

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

 Uldis Upenieks
 Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
 2014. gada 28. augustā

AIF "Citadele Ukrainian Equity Fund"
2014. gada pusgada pārskats
Visaptverošais ienākumu pārskats
(EUR)

	01.01.2014.- 30.06.2014.	01.01.2013.- 30.06.2013.
Ienākumi		
Procentu ienākumi	132	293
Dividenžu ienākumi	1,361	2,127
Kopā ienākumi	1,493	2,420
Izdevumi		
Atlīdzība ieguldījumu pārvaldes sabiedrībai	(2,971)	(4,751)
Atlīdzība turētājbankai	(214)	(341)
Pārējie fonda pārvaldes izdevumi	(446)	(896)
Kopā izdevumi	(3,631)	(5,988)
Ieguldījumu vērtības samazinājums		
Realizētais ieguldījumu vērtības samazinājums	(6,528)	(2,458)
Nerealizētais ieguldījumu vērtības samazinājums	(29,667)	(59,073)
Kopā ieguldījumu vērtības samazinājums	(36,195)	(61,531)
Ārvalstu valūtu pārvērtēšanas peļņa/ (zaudējumi)	367	(2,563)
Visaptverošie izdevumi	(37,966)	(67,662)

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

.

Uldis Upenieks
Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
2014. gada 28. augustā

AIF "Citadele Ukrainian Equity Fund"
2014. gada pusgada pārskats
Neto aktīvu kustības pārskats
(EUR)

	01.01.2014.- 30.06.2014.	01.01.2013.- 30.06.2013.
Neto aktīvi pārskata perioda sākumā	302,152	381,458
Visaptverošie izdevumi	(37,966)	(67,662)
Darījumi ar ieguldījumu apliecībām		
<i>Ienākumi no ieguldījumu apliecību pārdošanas</i>	24,655	87,083
<i>Ieguldījumu apliecību atpakaļpirkšanas izdevumi</i>	(63,584)	(62,961)
Neto aktīvu (samazinājums)/ pieaugums no darījumiem ar ieguldījumu apliecībām	(38,929)	24,122
Neto aktīvu samazinājums pārskata periodā	(76,895)	(43,540)
Neto aktīvi pārskata perioda beigās	225,257	337,918
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda sākumā	298,497	301,885
Emitēto ieguldījumu apliecību skaits pārskata perioda beigās	257,426	321,365
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda sākumā	1.01	1.26
Neto aktīvi uz vienu ieguldījumu apliecību pārskata perioda beigās	0.88	1.05

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

 Uldis Upenieks
 Valdes priekšsēdētājs

Rīgā,
 2014. gada 28. augustā

AIF "Citadele Ukrainian Equity Fund"
2014. gada pusgada pārskats
Pielikumi
(EUR)

1. Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm

	30.06.2014.	31.12.2013.	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2014..
Prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm, AS "Citadele banka"	83,949	97,021	37.27%
Kopā prasības uz pieprasījumu pret kredītiestādēm	83,949	97,021	37.27%

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

2. Akcijas

Visas komercsabiedrību akcijas ir klasificētas kā tirdzniecības nolūkā turētie vērtspapīri.

Visas akcijas tiek kotētas biržās.

Nākamā tabula atspoguļo akcijas sadalījumā pēc emitenta izcelsmes valsts:

Finanšu instrumenta nosaukums	ISIN kods	Valūta	Daudzums	Iegādes vērtība	Uzskaites vērtība 30.06.2014.	% no Fonda neto aktīviem 30.06.2014.
Regulētos tirgos tirgotie finanšu instrumenti				622,745	141,842	62.97%
Ukrainas emitentu akcijas				622,745	141,842	62.97%
MHP	US55302T2042	USD	1,770	19,304	19,050	8.45%
FERREXPO PLC	GB00B1XH2C03	GBP	9,800	32,178	16,005	7.11%
MOTOR-SICH	UA4000143135	USD	95	25,438	14,448	6.41%
AVANGARD	US05349V2097	USD	1,700	12,253	12,198	5.42%
ASTARTA HOLDING NV	NL0000686509	PLN	1,099	17,911	11,480	5.10%
UKRTELECOM	UA4000137244	USD	900,000	43,007	10,089	4.48%
KERNEL HOLDING SA NORTH ORE MINING AND PROCESSING ENTERPRISE	UA4000066922	USD	15,000	22,201	7,048	3.13%
AVDIEVSKY KOKSOCHIMICHESKY ZAVOD	UA4000079222	USD	32,000	37,901	6,484	2.88%
UKRPRODUCT GROUP LTD	GB00B03HK741	GBP	76,500	10,758	6,300	2.80%
JKX OIL & GAS PLC	GB0004697420	GBP	8,368	31,165	6,029	2.68%
LUXOFT ALCHEVSKIY METALURGIYNIY KOMBINAT	VGG572791041	USD	200	4,049	5,367	2.38%
STAHANOVSKIY VAGONOBUDIVNIY ZAVOD	UA4000075014	USD	2,200,000	42,133	5,072	2.25%
SADOVAYA GROUP SA	UA4000108724	USD	60,000	33,127	3,858	1.71%
AGROTON	LU0564351582	PLN	17,000	28,467	3,231	1.43%
ISIC WESTA	CY0101062111	PLN	4,269	31,868	2,978	1.32%
COAL ENERGY SA	LU0627170920	PLN	20,000	36,411	2,021	0.90%
DAKOR WEST JSC	LU0646112838	PLN	3,000	12,478	917	0.41%
EKVIN	UA4000084057	USD	1,700	13,512	-	0.00%
RODOVID BANK	UA2007051004	USD	2,000	143,870	-	0.00%
	UA4000097349	USD	90	1,271	-	0.00%
Akcijas kopā				622,745	141,842	62.97%

AIF "Citadele Ukrainian Equity Fund"
2014. gada pusgada pārskats
Pielikumi
(EUR)

3. Ieguldījumu fonda darbības rādītāju dinamika

	30.06.2014.	31.12.2013.	31.12.2012.	31.12.2011.
Fonda neto aktīvi (EUR)	225,257	302,152	381,458	654,473
Fonda daļu skaits	257,426	298,497	301,885	360,547
Fonda daļu vērtība	0.88	1.01	1.26	1.82
Fonda ienesīgums**	(24.26)%	(19.84)%	(30.70)%	(43.30)%
Fonda neto aktīvi (EUR)*	224,989	301,088	382,460	651,943
Fonda daļu skaits	257,426	298,497	301,885	360,547
Fonda daļu vērtība	0.87	1.01	1.27	1.81
Fonda ienesīgums**	(25.98)%	(20.47)%	(29.77)%	(43.26)%

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

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