

A/S „Ieguldījumu pārvaldības sabiedrība „Suprema Fondi”” ieguldījumu plāns „Jūrmala”

Fonda pārvaldnieka pārskats par 2007. g. 2. ceturksni

Pārvaldītājs: A/S „Ieguldījumu pārvaldības sabiedrība „Suprema Fondi””

Fonda pārvaldnieks: Andrejs Zaborskis

Ieguldījumu plāns: A/S „Ieguldījumu pārvaldības sabiedrība „Suprema Fondi”” ieguldījumu plāns „Jūrmala”

Adrese: Vaļņu ielā 1 Rīgā, LV-1050, tālr.: 7228148, fakss: 7357133, tīmekļa lappuse: www.supremafondi.lv

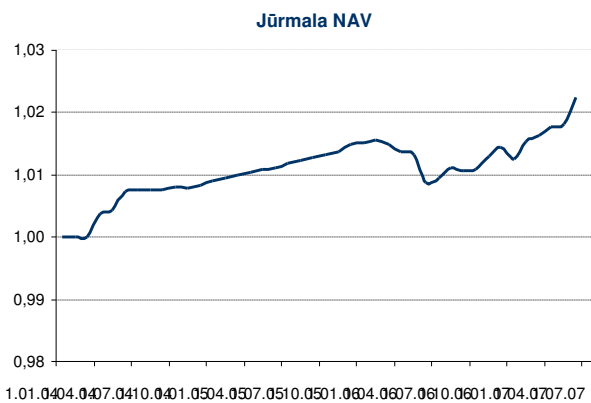
Turētājbanka: AS „Hansabanka”

IEGULDĪJUMU POLITIKA

AS „Ieguldījumu pārvaldes sabiedrība „Suprema Fondi”” ieguldījumu plāna „Jūrmala” ieguldījumu politika ir konservatīva ar zemu ienesīguma riska pakāpi. Plāna līdzekļi tiks izvietoti tikai fiksētā ienākuma instrumentos (obligācijās) ar investīciju pakāpes kredītreitingu, noguldījumos kredītiestādēs ar investīciju pakāpes kredītreitingu, kā arī fondu ieguldījumu apliecībās, kas investē līdzekļus tikai minētajos instrumentos. Plāna ieguldījumu politika neparedz noteiktas līdzekļu izvietojuma proporcijas pa ģeogrāfiskiem reģioniem, tomēr uzsvars tiks likts uz ieguldījumiem Eiropas ekonomiskās zonas valstīs, ASV un Latvijā.

PORTFEĻA PĀRSKATS

Ieguldījumu plāna daļas vērtības dinamika



1.01.0404.0407.0410.0401.0504.0507.0510.0501.0604.0607.0610.0601.0704.0707.07

Rezultāti	1 mēnesis	3 mēneši	6 mēneši	1 gads	Kopš sākuma
Ienesīgums	0,42%	0,61%	0,78%	1,35%	2,24%
Ienesīgums (gadā)	5,29%	2,46%	1,59%	1,35%	0,64%

Datums	Daļas vērtība	Portfeļa tirgus vērtība (LVL)
30.06.06	1,0088284	7 405,06
31.03.07	1,0162708	11 554,45
30.06.07	1,0224390	17 426,67

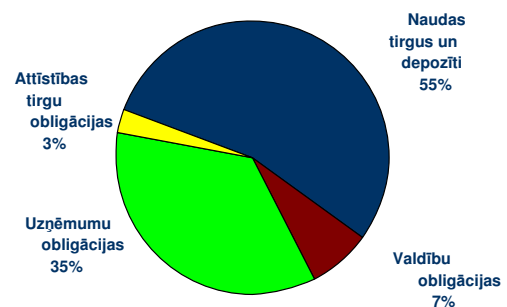
Līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas, kas tiek segtas no ieguldījumu plāna aktīviem

Izdevumi atlīdzībai aktīvu pārvaldītājam un turētājbankai, kā arī citi ar ieguldījumu plāna darbību saistītie izdevumi tiek segti no ieguldījumu plāna aktīviem. Kopējais šo izdevumu apjoms 2007. gada 2. ceturksnī bija LVL 46,37

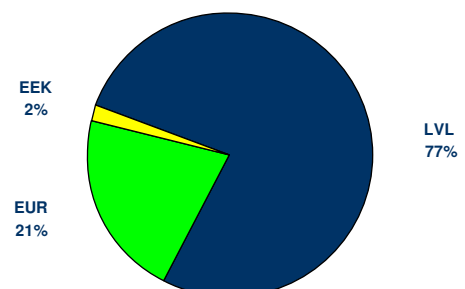
IEGULDĪJUMU PORTFEĻA STRUKTŪRA

TOP 10 ieguldījumi	Ipatsvars (%)
Latvijas Īstermiņa valsts vekselis, termiņš 05.10.07	11,3%
Latvijas valdības obligācija, termiņš 02.12.15, 3.5%	6,8%
Depozīts Parex Bankā, termiņš 14.01.08	5,2%
SEB Lat Reserve Fund	4,7%
Depozīts Hansabankā, termiņš 11.01.08	4,7%
Arco Vara FRN, 21.01.2011	4,2%
Depozīts Krājbankā, termiņš 11.01.08	4,0%
Augsta ienesīguma obligāciju fonds Credit Suisse Europe	4,0%
Depozīts SEB Unibankā, termiņš 11.01.08	3,8%
Depozīts AS LHZB, termiņš 11.01.08	3,7%

Sadalījums pa aktīvu kategorijām



Sadalījums pa valūtām



Ekonomikas apskats

2007. gada otrajā ceturksnī pasaules ekonomika un finanšu tirgi atguva pašapziņu un optimismu. Kopumā var teikt, ka pasaules ekonomika šajā gadā līdz šim ir bijusi daudz spēcīgāka par paredzēto. Vienlaikus var teikt, ka dažādu valstu ekonomikas attīstības ātrumi ir atšķirīgi, proti, dažādu valstu ekonomika atrodas atšķirīgos izaugsmes posmos, ko visprecīzāk parāda šo valstu centrālo banku politika.

Federālo Rezervju banka (ASV centrālā banka) uzturēja ASV dolāru procentu bāzes likmi 5,25% gadā. Visi paredzēja ASV ekonomikas izaugsmes tempa palēnināšanos, un 1. ceturksnī tik tiešām IKP pieaugums sastādīja tikai 0,6% (salīdzinājumā ar iepriekšējo ceturksni gada griezumā), taču 2. ceturkšņa rezultāti apliecināja, ka, neraugoties uz ievērojami augstajām procentu likmēm, ASV ekonomika neuzrāda "atdzišanas" pazīmes: 2. ceturksnī IKP pieaugums sastādīja 3,4%. Kaut gan jau sen tika sagaidīts, ka 2007. gadā ASV procentu likmes sāks pazemināties, pašlaik šādu cerību piepildīšanās ir maz ticama.

Neapšaubāmi vispatīkamāko 2007. gada pārsteigumu ir sagādājusī Eiropa, it īpaši tās "dzinējs" - Vācija. Vācijas politikas reformas beidzot ir radījušas gaidītās sekas, un pat pārdošanas nodokļa likmes paaugstināšana kopš šī gada janvāra nav atstājusi nekādu negatīvu ietekmi. Eiropas Centrālā Banka beidzot ir pārtraukusi īstenot ilgstoši piekopto zemu procentu likmju politiku un neatlaidīgi paaugstina eiro bāzes likmi. Jūnijā ECB bāzes likme tika paaugstināta līdz 4,00%, un visas pazīmes liecina, ka vēl šogad sagaidāms bāzes likmes kāpums par 25 - 50 procentpunktiem.

Latvijas naudas tirgus situācijas intensitāte kopš 2. ceturkšņa sākuma neatlaidīgi samazinās. Vispārliciecināmais šī fakta apstiprinājums ir eiro un lata maiņas likme, kas no 0,7095 atgriezusies pie parastā svārstību koridora zemākā līmeņa: 0,6960. Ievērojami samazinājušās arī īstermiņa procentu likmes, kas ir pat zemākas par eiro likmēm un liecina par labvēlīgu likviditātes situāciju. 6 līdz 12 mēnešu likmes gan ir zemākas, nekā tās bija februārī un martā, tomēr to prēmija ir lielāka par eiro likmju prēmiju, tādējādi tās var uzskatīt par pievilcīgu ieguldījumu iespēju.

Reitingu aģentūras sākušas pievērst uzmanību Baltijas valstīm, tomēr šī uzmanība ir negatīva. Standard & Poor's maijā pazemināja Latvijas ārvalstu valūtu kredītreitingu no A- uz BBB+ un piešķīra negatīvu attīstības perspektīvu. Līdz šim mēs neesam manījuši nekādas nopietnas šī pazeminājuma sekas.

Tirgus apskats

Visos attīstītajos reģionos globālā valdību obligāciju tirgus sniegums ir bijis neapmierinošs, jo spēcīgā globālā ekonomika spiež centrālās bankas īstenot stingrāku politiku, un tas nozīmē, ka saglabāsies augstas procentu likmes un iespējama pat to paaugstināšana. Laika posmā no aprīļa līdz jūnijam valdību obligāciju indeksi pazeminājās par apmēram -1,8%, jo eiro 10 gadu procentu likme paaugstinājās no 4,05% uz 4,55%.

Ieguldījumu kategorijas un augsta ienesīguma uzņēmumu obligācijas iepriekšējos mēnešos uzrādīja vēsturē vislabāko sniegumu, un kredīta uzcenojumi sasniedza neiedomājami augstu līmeni. Kopš jūnija vidus redzama situācijas mainīšanās tendence, un mēs uzskatām minēto sniegumu par anomāliju.

Arī attīstības tirgu obligācijām bija raksturīga uzcenojumu samazināšanās tendence un uzcenojuma līmenis bija vēsturē viszemākais. Tomēr šo aktīvu kategoriju ietekmēja attīstīto tirgu (pirmkārt, ASV) procentu likmju kāpums, un augstāku prēmiju nepieciešamība pazemina šīs aktīvu kategorijas vērtību.

Finanšu tirgus perspektīvas

Par iespējamo finanšu tirgus vājuma avotu varētu kļūt Amerikas Savienoto Valstu apdzīvojamo platību tirgus. Ievērojami augsto procentu likmju vide nodara kaitējumu tiem cilvēkiem, kuriem ir mazāka spēja dzēst hipotekāros kredītus. Jau ilgāk par pusgadu ASV vērojama zema būvniecības sektora aktivitāte, un šīs jomas atveseļošanai būs nepieciešams ilgāks laiks. Sliktākā scenārija gadījumā problemātiskie ASV hipotekārie aizdevumi varētu pasliktināt situāciju visā globālajā finanšu sektorā.

Attiecībā uz obligāciju tirgu mēs neuzskatām pašreizējo ilgtermiņa eiroobligāciju ienesīgumu par pietiekami pievilcīgu. Pozīcijas šajos segmentos pēc sava rakstura ir taktiskas jautājums. Gluži tāpat mēs kļūstam aizvien piesardzīgāki attiecībā uz uzņēmumu un augsta ienesīguma obligācijām un veicam daudzsolāka līmeņa ieguldījumus. Mūsu galvenais uzdevums ir saglabāt fiksēta ienākuma ieguldījumu portfeļa kredītu kvalitāti un īstermiņa ieguldījumus. Sakarā ar augstāku ienesīgumu ieguldījumi Latvijas lata naudas tirgus finanšu instrumentos atbilst mūsu vajadzībām.

Mēs pievēršam uzmanību attīstības tirgu obligācijām: sakarā ar zemajiem ASV dolāru obligāciju un eiroobligāciju uzcenojumiem ieguldījumi vietējos tirgos ir daudz izdevīgāki sakarā ar augstajiem procentiem un iespējamo valūtas vērtības pieaugšanu salīdzinājumā ar citām valūtām.

