



A/S „Ieguldījumu pārvaldības sabiedrība „Suprema Fondi”” ieguldījumu plāns "Rivjēra" 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 "Rivjēra"
Adrese: Vaļņu ielā 1 Rīgā, LV-1050, tālr.: 7228148, fakss: 7357133, tīmekļa lappuse: www.supremafondi.lv
Turētājbanka: AS "Hansabanka"

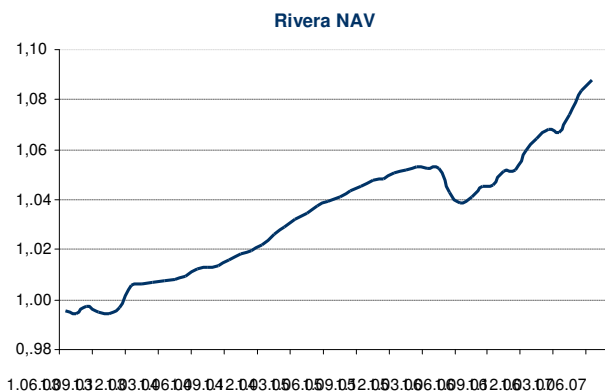
IEGULDĪJUMU POLITIKA

A/S „Ieguldījumu pārvaldības sabiedrība „Suprema Fondi”” ieguldījumu plāna "Rivjēra" ieguldījumu politika nosaka vidēji augsta riska ieguldījumus.

Sapņemtās plāna iemaksas tiek ieguldītas procentus nesošos ieguldījumu kategorijas finanšu instrumentos (piemēram, obligācijās), ieguldījumu kategorijas kredītinstitūciju termiņdepozītos, ieguldījumu fondos, kuri iegulda procentus nesošos ieguldījumu kategorijas finanšu instrumentos un naudas tirgus finanšu instrumentos, akcijās un ieguldījumu fondos.

PORTFEĻA PĀRSKATS

Ieguldījumu plāna daļas vērtības dinamika



Rezultāti	1 mēnesis	3 mēneši	6 mēneši	1 gads	Kopš sākuma
ienesīgums	0,40%	1,99%	2,70%	4,78%	8,81%
ienesīgums (gadā)	4,99%	8,23%	5,52%	4,78%	2,14%

Datums	Daļas vērtība	Portfeļa tirgus vērtība (LVL)
30.06.2006	1.0385877	51 123,09
31.03.2007	1,0669975	76 755,62
30.06.2007	1,0881274	98 620,08

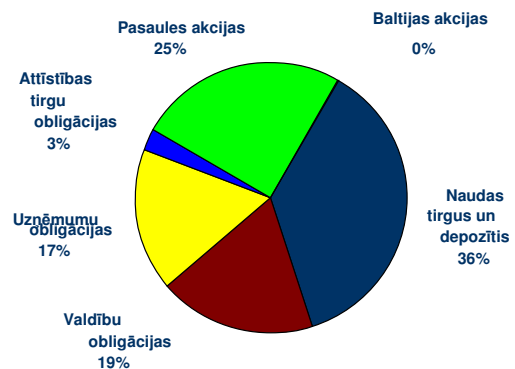
Līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas, kas tiek segtas no ieguldījumu plāna aktīviem

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 242.52

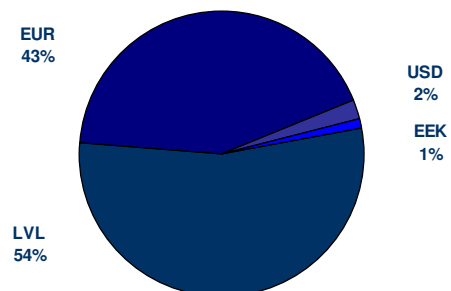
IEGULDĪJUMU PORTFEĻA STRUKTŪRA

TOP 10 ieguldījumi	Īpatsvars (%)
Latvijas īstermiņa valsts vekselis, termiņš 05.10.07	10,3%
Depozīts Hansabankā, termiņš 02.08.07	7,2%
Augsta ienesīguma obligāciju fonds Credit Suisse Europe	4,2%
Ishares MSCI Japan Fund Ger	3,6%
JPMFF Europe Strategic value	3,3%
Latvijas valdības obligācija, termiņš 02.12.15, 3.5%	3,3%
Krājbankas hipotekārā kredīta obligācija, termiņš 31.01.2010	2,9%
JPM EUR Dynamic	2,7%
Fidelity F.-European Aggressive Fund	2,6%
Evli Ruble Debt B	2,5%

Sadale pa aktīvu kategorijām



Sadale 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. ceturksņa 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 sagādājusi 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.

Japānas ekonomika nav sagādājusi patīkamus pārsteigumus. Pēc daudzsoļošām pazīmēm 2006. gada 4. ceturksnī (1,3% liels IKP pieaugums ceturksņa griezumā) 2007. gada 1. ceturksnī izaugsmes temps gada griezumā pazeminājās līdz 0,8%. Japānas banka ir spērusi pirmos soļus procentu likmju paaugstināšanas virzienā, februārī paaugstinot jenas bāzes likmi no 0,25% uz 0,50%, taču šķiet, ka šis solis ir sperts priekšlaicīgi

Latvijas naudas tirgus situācijas intensitāte kopš 2. ceturksņa sākuma neatlaidīgi samazinās. Vispārliciecināmais šī fakta apstiprinājums ir eiro un lata maiņas likme, kas no 0,7095 atgriezies 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 saglabāties 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.

Akciju tirgu sniegums bija spēcīgs. Kā jau iepriekš minēts, Vācijas un arī Francijas uzņēmumu sniegums ir ārkārtīgi uzlabojies. Iespaidīgs sniegums ir raksturīgs arī Skandināvijas valstīm. Lielais uzņēmumu pārņemšanas un saplūšanas skaits uztur akciju tirgū pozitīvu spriedzi un neļauj ieguldītājiem atstāt šo tirgu.

ASV tirgos ātrāka attīstība sākās tikai otrajā ceturksnī, taču vienlaikus tas izraisīja rekordaugstus akciju indeksu līmeņus. Diemžēl spēcīga Eiropas ekonomika nozīmē arī spēcīgāku eiro pret ASV dolāru un Japānas jenu, tādējādi pozitīvo akciju sniegumu neitralizē maiņas kursa zaudējumi, tāpēc mēs dodam priekšroku ieguldījumiem bez papildus valūtas riska.

Mēs pastāvīgi meklējam ieguldījumu idejas, kas nebūtu saistītas ar tradicionālo ģeogrāfisko iedalījumu. Pašlaik mēs dodam priekšroku tiem sektoriem, kuriem raksturīga augsta ekonomikas izaugsme, it īpaši attīstības tirgos. Šī izaugsme vispirmām kārtām piemīt energoresursu un citu dabas resursu patēriņa sektoriem.

Ieguldījumu pasaulē jauna tēma ir ieguldījumi, kuru mērķis ir mīkstināt klimata izmaiņu sekas. Visā pasaulē ir nodibināti vairāki ieguldījumu fondi ar šo tematiku, un arī tiem raksturīgs labs sniegums.

Finanšu tirgus perspektīvas

Par iespējamo finanšu tirgus vājuma avotu varētu kļūt Amerikas Savienoto Valstu apdzīvojamu 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 daudzsoļoša 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.

Kopumā mēs uzskatām akcijas par iespējamo labāko aktīvu kategoriju un esam nolēmuši ieguldīt tajās pilnā apmērā. Lai gan gada otrajā pusē varētu paaugstināties akciju tirgu nepastāvība, ilgtermiņa perspektīva joprojām ir pozitīva. Līdz šim globālās ekonomikas izaugsme atbilst prognozēm, un akciju tirgu novērtējumi nav nekontrolējami. Kā jau minēts, sektoru pieeju var sekmīgi piemērot laikā, kad ir grūti izprast skaidras attīstības tendences. Mēs saistām vislielākās cerības ar enerģētikas sektoru.

