



# A/s „investīciju pārvaldes kompānijas „Suprema Fondi”” Investīciju Plāna „Safari” Fonda pārvaldītāja pārskats par 2008. gada 1. ceturksni

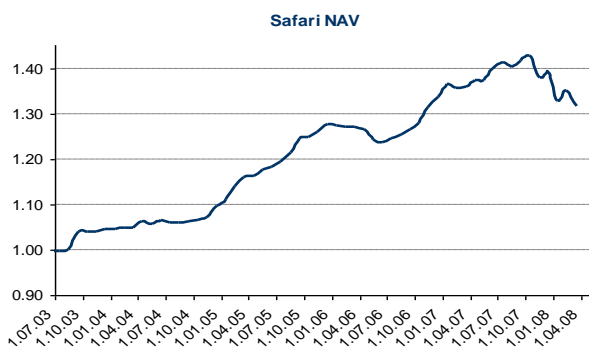
Vadītājs : A/s „investīciju pārvaldes kompānija „Suprema Fondi””  
 Fonda pārvaldītājs: Andrejs Zaborskis  
 Investīciju plāns: A/s „investīciju pārvaldes kompānijas „Suprema Fondi”” investīciju plāns "Safari"  
 Adrese: Valņu iela 1, Rīga, LV-1050, telefons: 7228148, fakss: 7357133, tīmekļa lappuse: [www.supremafondi.lv](http://www.supremafondi.lv)  
 Investīciju fonda vērtību pārvaldītāja banka: AS "Hansabanka"

## INVESTĪJU POLITIKA

A/s „investīciju pārvaldes kompānijas „Suprema Fondi”” investīciju plāna "Safari" investīciju politika nodrošina vidēji augstu investīciju riska līmeni. Plāna ietvaros saņemtie projekta ieguldījumi tiek investēti procentus nesošos investīciju kategorijas instrumentos (piemēram, obligācijās), termiņnoguldījumos investīciju kategorijas kredītiestādēs, ieguldījumu fondos, kas investē procentus nesošos investīciju kategorijas instrumentos, un naudas tirgus instrumentos, parastās akcijās un ieguldījumu fondos. Līdz 30% no [Fonda] aktīviem tiks investēti nesē ES uzņemto dalībvalstu sabiedrību akcijās. Liela aktīvu daļa tiks piešķirta fondiem, kurus pārvalda starptautisko aktīvu pārvaldītāji.

## PORTFEĻA ANALĪZE

### Investīciju plāna vienības vērtības dinamika



(NAV – tīro aktīvu vērtība)

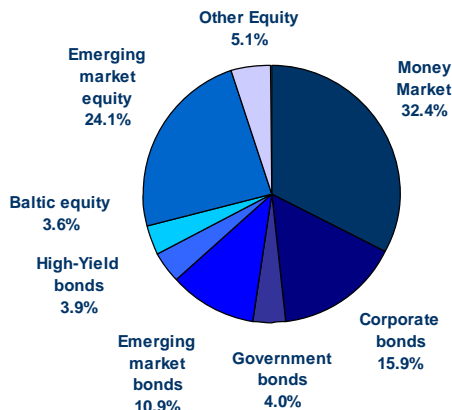
Rezultāti	1 mēnesis	3 mēneši	6 mēneši	1 gads	Kopš sākuma
Darbības rezultāti	-2,35%	-5,22%	-6,98%	-3,15%	31,73%
Darbības rezultāti (par gadu)	-24,43%	-19,35%	-13,44%	-3,15%	5,93%

Datums	Vienības vērtība	Portfeļa tirgus vērtība (LVL)
31.03.07	1.3601623	160 564.83
30.09.07	1.4161857	329 083.22
31.03.08	1.3172883	833 468.84

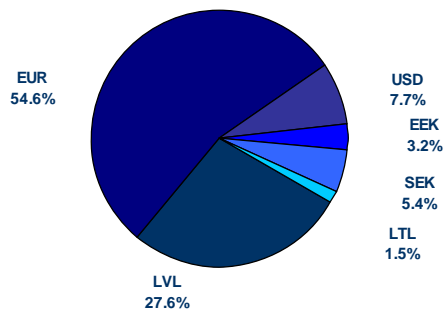
## INVESTĪJU PORTFEĻA STRUKTŪRA

Galvenās 10 investīcijas	Svērums %
Parex Bankas eiro obligācijas 05/05/11 5.625%	8,12%
Evli Ruble Debt fonds B	4,30%
Fidelity European High Yield fonds A	3,85%
DWS Global Agribusiness fonds, eiro	3,79%
DB X-Trackers MSCI Brazīl ETF	3,18%
Invesco Asia Infrastructure A AC	2,97%
AS DnB Nord bankas depozīti 21/04/08 9,15%	2,92%
Merrill Lynch-Euro Bond Fonds, eiro	2,85%
East Capital Explorer AB	2,73%
JPM Krievija A	2,72%

## Sastāvs atbilstoši aktīvu kategorijām



## Sastāvs atbilstoši valūtai



## Aktīvu pārvaldīšanas izmaksas, kuras tiek segtas, izmantojot Investīciju plāna aktīvus

Izdevumi, lai atlīdzinātu aktīvu pārvaldītājam un investīciju fonda vērtību pārvaldītājam bankai, kā arī citi ar investīciju plāna realizāciju saistīti izdevumi tiek segti, izmantojot investīciju plāna aktīvus. Kopējā šādu izdevumu summa 1. ceturksnī bija LVL 1300,59 (lati).

## Tirgus analīze

2008. gada 1. ceturksnī attīstīto tirgu valstīs turpinājās 2007. gada otrajā pusē sākusies darījumu aktivitāšu samazināšanās. Arī jaunattīstības valstīs pievērsās koriģējumiem. ASV vērtspapīru un fiksēto ienākumu tirgi sākuši novērtēt recesijas iespēji. Lejupslīde turpinājās ASV dzīvokļu tirgū. Tirgus sācis uztvert brīdinošus signālus no darba tirgus par bezdarba pieaugumu; patērētāju uzticēšanās pakāpeniski kļūst arvien vājāka.

Lielas globāla mēroga finanšu institūcijas bija spiestas norakstīt miljardi dolāru saistībā ar bezcerīgajiem nekustamā īpašuma parādiem, un tām bija nepieciešami papildu ieguldījumi pašu kapitālā. Neuzticēšanās līmenis pārsniedza pat 2007. gada beigās bijušo—to apliecina augstie naudas tirgus kursi (ASV dolāru LIBOR un Euribor), kuri skaidri apliecinājuši banku nevēlēšanos piešķirt viena otrai aizdevumus. Lai pārvarētu kredīta krīzi, ASV Federālo Rezervju sistēma samazināja federālo fondu bāzes procentu likmi trīs gadījumos no 4,25% uz 2,25%.

Pārskata perioda laikā akciju cenas visā pasaulē kritās par 16,5% eiro izteiksmē (MSCI World Index). ASV ekonomikas perspektīvas pavājināšanās samazināja arī dolāra maiņas kursu, kas attiecībā pret eiro nokrita par 8%. Akciju cenas samazinājās arī Eiropā par 14,9% un Baltijas valstīs par 12,9%. Tā kā finanšu perspektīva eiro zonā nav pasliktinājusies tik strauji un, ņemot vērā inflācijas spiedienu pastiprināšanos, Eiropas Centrālā Banka nav uzsākusi savas refinansēšanas likmes samazināšanu.

Izveidojušās tendences turpinājās arī obligāciju tirgū. Investori iegādājās valsts obligācijas kā vienīgo drošo aktīvu kategoriju un nodrošinājumu pret krītošajiem akciju un kredīta tirgiem. Peļņa par Vācijas valsts 10 gadu obligācijām samazinājās par 0,4 procentu punktiem, nokrītot zem 4%; ASV tirgū 10 gadu valsts kases obligāciju peļņa nokrita no 4,0% līdz 3,4%. Jaunattīstības valstu obligācijas apliecināja tikai nelielu peļņu. Investori arvien vairāk cenšas izvairīties no riska, un arī kursu starpība ir paplašinājusies. Vislielāko triecienu saņēma korporatīvo obligāciju tirgus un it īpaši augstas peļņas segments. Iemesli bija ļoti līdzīgi tiem, kādi ietekmēja akciju tirgus pamatus—ekonomiskās izaugsmes palēnināšanās var būtiski ietekmēt korporatīvās pārdošanas un peļņas apjomus, tādējādi pasliktinot sabiedrību kredītu kvalitāti.

Latvijas ekonomika nav sagādājusi nekādus pārsteigumus: inflācija joprojām ir augsta, bet apstākļi par laimi nav arī pasliktinājušies. Naudas tirgus likmes ir stabili samazinājušās, atspoguļojot tirgus labo likviditāti. Investori arvien vairāk pievērš uzmanību ilgākiem dzēšanas termiņiem, kuri nav tik ļoti mainījušies. Valūtas svārstību josla ir salīdzinoši šaura, attiecībā pret eiro stabilizējoties koridora spēcīgākajā galā.

## Fonds

Fonda portfeļa rezultāti 2008. gada 1. ceturksnī tika noteikti kā -5,22%. Kopš gada sākuma fonda investīciju politika ļauj investēt akciju instrumentos līdz pat 50% aktīvu iepriekšējo 30% vietā. 1. ceturksnī mēs neizmantojām šo iespēju un neesam sasnieguši cerēto peļņu no akcijām saistībā ar pasaules tirgus neskaidrajiem apstākļiem. Perioda beigās akciju apjoms bija 33% no kopējiem fonda portfeļa aktīviem.

Galvenais uzdevums perioda sākumā bija samazināt akciju daudzumu, pēc tam akciju svērumu pakāpeniski tika palielināts. Likmes tika liktas uz sektoru fondiem, konsolidējot tādu tematu kā "ūdens" un "enerģija".

Mūsu jaunais iecienītais temats ir lauksaimniecības produkcija, jo nesena jaunattīstības valstu iedzīvotāju labklājības pieaugums ir neatgriezeniski izmainījis iedzīvotāju patēriņa šablonus, ļaujot izvēlēties plašāku pārtikas dažādību, augstāku kvalitāti un lielāku daudzumu. Lauksaimniecības produkciju ir arī ietekmējis vēl viens pēdējo gadu temats—pieaugošās enerģijas cenas. Biodegvielas produkcijas izmaksas spēj konkurēt ar degzrakteņu cenu, nemaz nerunājot par pieaugošo normatīvo aktu spiedienu, spiežot vairāk patērēt atjaunojamo kurināmo. Ņemot vērā šos argumentus, mēs esam uzsākuši veidot ar lauksaimniecību saistītu spēcīgu instrumentu posteni.

Visa krīzes perioda laikā mēs esam pievērsuši uzmanību vēl citām jaunu aktīvu kategorijām: tie ir naftas produkti (enerģija kopumā) un izejmateriāli. Izlases kārtībā saistībā ar šādām investīcijām mēs esam saglabājuši diezgan būtisku riska iedarbību. Marta beigās, palielinoties cerībām, ka vissliktākie globālo akciju tirgu periodi ir beigušies, mēs pievienojām ASV biržā tirgto indeksa fondu un Eiropas akciju fondu posteņus. Attiecībā uz obligāciju portfeli uzmanība atkal tiek pievērsta augošajiem tirgiem, jo tur mēs pašlaik saskatām vislabākās riska/peļņas iespējas.

## Finanšu tirgus perspektīva

Kopš marta beigām sācis veidoties viedoklis par akciju tirgus uzlabošanās iespējām, pamatojoties uz cerībām, ka ASV Federālo rezervju sistēma ir rīkojusies pietiekami aktīvi, lai stimulētu ekonomiku un neļautu realizēties pilna apjoma recesijai. Tomēr stabilākam pieaugumam būs nepieciešams lielāks miers korporatīvo obligāciju tirgū un labākas korporatīvo ienākumu perspektīvas. Tomēr zemie novērtējuma līmeņi sniegs atbalstu akciju tirgum ilgtermiņā. Kaut arī varam novērot negatīvu makro un korporatīvo darbību rezultātu plūsmas turpināšanos, tirgi cenšas apsteigt notikumus, un mēs neizslēdzam iespēju, ka tirgu stāvoklis uzlabosies.

(sastāvs atbilstoši aktīvu kategorijām)

Augušo tirgu akcijas 24,1%; Baltijas akcijas 3,6 %; augstas peļņas obligācijas 3,9%; augušo tirgu obligācijas 10,9%; valsts obligācijas 4,0%; korporatīvās obligācijas 15,9%; naudas tirgus 32,4%

(valūtas sastāvs)

Eiropa 54,6%; lati 27,6%; Lietuvas liti 1,5%; Zviedrijas kronas 5,4%; Igaunijas kronas 3,2%; ASV dolāri 7,7%



safari