

**A/s „investīciju pārvaldes kompānijas „Suprema Fondi”” Investīciju Plāna "Jūrmala" 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 "Jūrmala"  
 Adrese: Vaļņu 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"

**INVESTĪCIJU POLITIKA**

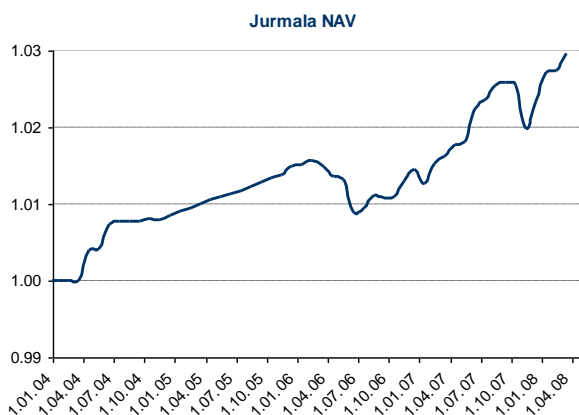
A/s „investīciju pārvaldes kompānijas „Suprema Fondi”” investīciju plāna "Jūrmala" investīciju politika ir konservatīva un nodrošina zemu investīciju riska līmeni.

Plāna ietvaros saņemtie projekta ieguldījumi tiek investēti tikai procentus nesošos investīciju kategorijas instrumentos (piemēram, obligācijās), termiņnoguldījumos investīciju kategorijas kredītiestādēs, un ieguldījumu fondos, kas investē iepriekš minētajos instrumentos.

Fonda investīciju politika neietver īpašu aktīvu piešķiršanu, par pamatu izvēloties ģeogrāfiskus reģionus. Tomēr privileģētie galamērķi ir Eiropas Ekonomikas zonas valstis, ASV un Latvija.

**PORTEĻA ANALĪZE**

**Investīciju plāna vienības vērtības dinamika**



(NAV – tiro aktīvu vērtība)

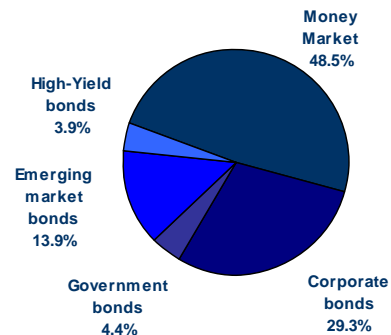
Rezultāti	1 mēnesis	3 mēneši	6 mēneši	1 gads	Kopš sākuma
Darbības rezultāti	0,23%	0,62%	0,37%	1,32%	2,97%
Darbības rezultāti (par gadu)	2,72%	2,52%	0,74%	1,32%	0,69%

Datums	Vienības vērtība	Portfeļa tirgus vērtība (LVL)
31.03.07	1.0162708	11 554.45
30.09.07	1.0258928	20 943.03
31.03.08	1.0296761	1 435 862.14

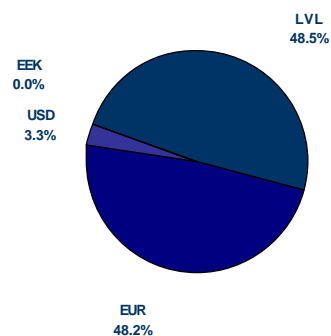
**INVESTĪCIJU PORTEĻA STRUKTŪRA**

Galvenās 10 investīcijas	Svērums %
Latvijas Krājbankas depozīts 27/03/09 9,2%	8,92%
AS LHZB depozīts 15/04/08	8,86%
Parex Bankas eiro obligācijas 05/05/11 5.625%	8,62%
Privātbanka MB 15/12/2011 FRN	8,49%
SEB Unibankas depozīts 01/04/08 9.15%	7,22%
AS DnB Nord Bankas depozīts 30/04/08 8.35%	7,20%
AS Sampo bankas depozīts 15/04/08 7.75%	7,18%
Evli Ruble Debt fonds B	4,79%
HSBC Gif Pan Euro Gov BD AC EUR	4,34%
Hansabanka Naudas Tirgus Fonds	4,23%

**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 1883,29 (lati).

## Tirgus analīze

2008. gada 1. ceturksnī attīstīto tirgu valstīs turpinājās 2007. gada otrajā pusē sākusies darījumu aktivitāšu samazināšanās. Arī jaunattīstības valstīs pievērsās korigējumam. ASV vērtspapīru un fiksēto ienākumu tirgi sākuši novērtēt recesijas iespēju. 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 miljardiem 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 spiediena 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 0,62%. Galvenais investīciju mērķis pirmā ceturksnī laikā bija gūt labumu no augstajām, bet krītošajām Latvijas naudas tirgus likmēm un no atspirgstošā Eiropas valstu obligāciju tirgus. Depozītu daudzums (svērums) tika saglabāts apmēram 40% apmērā no visa portfeļa; savam investīciju sarakstam mēs pievienojām HSBC Eiropas Obligāciju fondu.

Uzmanība atkal tiek pievērsta augošajiem tirgiem, jo tur mēs pašlaik saskatām vislabākās riska/peļņas iespējas. Mēs esam saglabājuši maksimāli iespējamo daļu Krievijas vietējā obligāciju fondā Evli Ruble Debt, kas joprojām saglabājis pozitīvu peļņu, neskatoties uz Augošo tirgu nestabilitāti un nelielajām likviditātes krīzēm Krievijā.

Fonda darbības rezultātus visnelabvēlīgāk ietekmējis būtiskais Eiropas augstas peļņas tirgus kritums, bet arī korporatīvās investīciju kategorijas obligācijas smagi cietušas no kursu starpības paplašināšanās, it īpaši finanšu sektorā. Mēs plānojam sākt uzkrāt investējumus šajās aktīvu kategorijās, jo līmeņi ir ārkārtīgi pievilcīgi, un nelielas viedokļu izmaiņas tirgu stāvokli var atkal uzlabot.

## 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.

Kaut arī varam novērot negatīvu makro un korporatīvo darbību rezultātu plūsmas turpināšanos, tirgi cenšas apsteigt notikumus, un mēs neizslēdzam iespēju, ka tirgu stāvoklis uzlabosies. Kā jau minēts, mēs par investīcijām perspektīvākām uzskatām korporatīvās obligācijas un it īpaši Eiropas augstas peļņas obligācijas. Mēs arī uzskatām, ka valsts obligāciju atspirgšana ir beigusies un būtu nepieciešams atteikties no šī pārāk augstu novērtētā tirgus. Mēs arī cenšamies gūt maksimālu labumu no joprojām augstajām Latvijas naudas tirgus likmēm, saglabājot tur ievērojamus posteņus un pagarinot depozītu termiņus.

(sastāvs atbilstoši aktīvu kategorijām)

Augstas peļņas obligācijas 3,9%; augošo tirgu obligācijas 13,9%; valsts obligācijas 4,4%; korporatīvās obligācijas 29,3%; naudas tirgus 48,5%;

(valūtas sastāvs)

Igaunijas kronas 0,0%; ASV dolāri 3,3%; eiro 48,2%; lati 48,5%;

