

**A/S „Ieguldījumu pārvaldības sabiedrība „Suprema Fondi”” ieguldījumu plāns "Jūrmala"  
Fonda pārvaldnieka pārskats par 2007. g. 4 ceturksni**

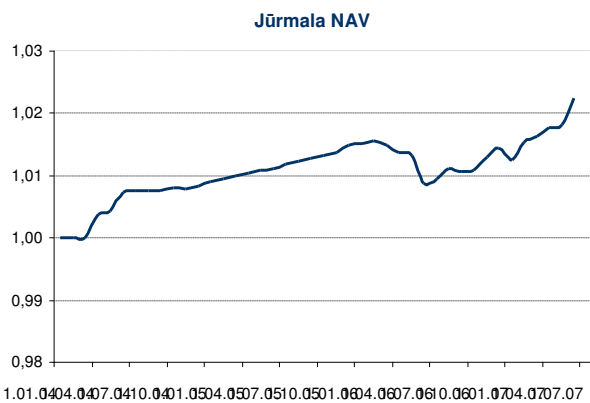
Pārvaldītājs: A/S „Ieguldījumu pārvaldības sabiedrība „Suprema Fondi””  
 Fonda pārvaldnieks: Andrejs Zaborskis  
 Ieguldījumu plāns: A/S „Ieguldījumu pārvaldības sabiedrība „Suprema Fondi”” ieguldījumu plāns "Jūrmala"  
 Adrese: Vaļņu ielā 1 Rīgā, LV-1050, tālr.: 7228148, fakss: 7357133, tīmekļa lappuse:  
[www.supremafondi.lv](http://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

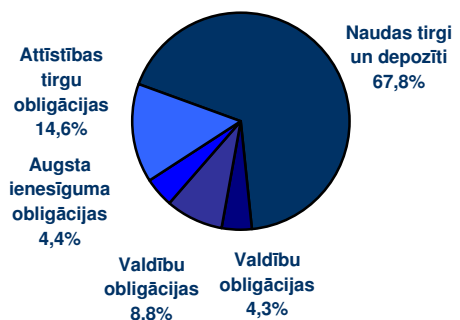
Rezultāti	1 mēnesis	3 mēneši	6 mēneši	1 gads	Kopš sākuma
ienesīgums	0,35%	-0,25%	0,09%	0,87%	2,33%
ienesīgums (gadā)	4,18%	-0,99%	0,17%	0,87%	0,58%

Datums	Daļas vērtība	Portfeļa tirgus vērtība (LVL)
31.12.06	1,0144853	9 522,42
30.06.07	1,0224390	17 426,67
31.12.07	1,0233181	1 354 354,97

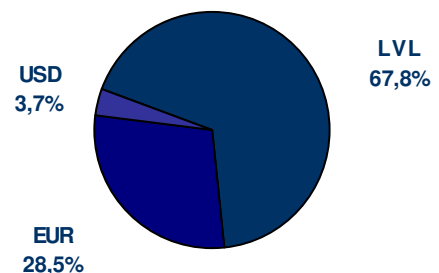
**IEGULDĪJUMU PORTFEĻA STRUKTŪRA**

TOP 10 ieguldījumi	Īpatsvars (%)
Depozīts SEB Unibanka 02/01/08 7.5%	7,48%
Depozīts AS DnB Nord Banka 02/01/08 7.55%	7,48%
Depozīts AS Sampo banka 15/01/08 8.5%	7,46%
Depozīts AS LHZB 14/01/08 8%	7,46%
Depozīts AS Latvijas Krājbanka 28/01/08 7.11%	7,44%
Hansabanka depozīts 04/02/08 6.8%	7,42%
Evli Ruble Debt	4,49%
Naudas tirgus fonds	4,42%
Fidelity European High Yield	4,40%
Merrill Lynch IIF-Euro Bond Fund	4,31%

**Sadalījums pa aktīvu kategorijām**



**Sadalījums pa valūtām**



## 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 4. ceturksnī bija LVL 2242,37

## Tirgus apskats

2007. gada oktobris bija viens no sliktākajiem mēnešiem finanšu tirgos pēdējo gadu laikā. Tirgi smagi cieta no kredītu "saspiešanas" otrā vilņa. Problēmas, kas sāka izteikties augustā, un kuras uz laiku likās atrisinātas, joprojām turpina parādīties banku sektora zaudējumu formā. Novembrī bija gandrīz neiespējami atrast finanšu instrumentus ar pozitīvu sniegumu. Eiropas un ASV akciju tirgi kritās galvenokārt par 4-6%, Japānas, Honkongas un Korejas tirgi kritās par 6-8%. Brazīlija, Indija un Krievija turējās diezgan labi ar 0-3% zaudējumiem. Centrālā Eiropā un Balkāni krita par 5-10%.

Decembrī mēs pieredzējam vēl vienu ASV Federālās rezerves procentu likmju samazinājumu līdz 4,25%, tomēr šis solis tika plaši uztverts ar vilšanos, ņemot vērā cerības uz agresīvāku samazinājumu. Koordinēti centrālo banku, tostarp Federālās rezerves, Eiropas centrālās bankas un Anglijas bankas, centieni uzlabot likviditāti nespēja izradīt ievērojamu ietekmi un kredīta tirgu apstākļi joprojām bija ārkārtīgi grūti.

Saistībā ar krītošiem akciju tirgiem, 2007. gada snieguma kopskats nebija daudz labāks pat fiksētajiem ienākumiem. Eiropas valsts obligācijas sasniedza minimāli pozitīvu sniegumu, pateicoties procentu likmju kritumam gada otrajā pusē, naudas tirgus instrumenti uzrādīja labāku sniegumu par visām pārējām fiksēto ienākumu aktīvu klasēm. Korporatīvās obligācijas cieta no intensīva maržas paplašinājuma, it sevišķi finanšu sektorā, un šo pašu iemeslu dēļ augstas atdeves tirgus atradās dziļi mīnusus. Tomēr vairāki jaunattīstības obligāciju tirgi (piem., Krievija) spēja uzrādīt patīkamas pozitīvas atdeves.

Latvijas naudas tirgus likmes augstāk uzdzina baumas par lata devalvāciju, tajā pašā laikā makrorādītāji gada laikā pasliktinājās un inflācija ceturtajā ceturksnī sasniedza divciparu skaitli. Tomēr gada beigās situācija nomierinājās un arī valūtas maiņas likme pret eiro ir stabilizējusies valūtas koridora stiprākajā galā. Lai gan situācija, un jo īpaši makrorādītāji, nekādā ziņā nav labi, ir parādījusies pirmās stabilizēšanās pazīmes un jauni valdības veikti pasākumi ir parādījuši zināmu iedarbību.

## Finanšu tirgu prognoze

Stāvoklis visos finanšu tirgos joprojām ir sarežģīts. Tālāko attīstību ietekmēs globālo akciju tirgu uzvedība, inflācijas rādītāji, situācija finanšu sektorā un nekustamo īpašumu tirgū. Tirgus dalībnieki liek likmi uz lielāku vai mazāku ekonomikas palēninājumu ASV un Eiropā, tomēr nav skaidra viedokļa par izmaiņām centrālo banku monetārajā politikā (t.i., procentu likmēs). ASV Federālā rezerve jau ir sākusi agresīvi samazināt likmes, tādējādi pazeminot arī ilgtermiņa procentu likmes un radot vērtspapīru vērtību pieaugumu ASV obligāciju tirgos.

Eiropas centrālā banka nav izrādījusi gatavību samazināt procentu likmes, tādēļ gara recesijas perioda gaidas Eiropā ir vēl spēcīgākas, un ilgtermiņa procentu likmes ir kritušās līdzīgā veidā. Lai gan līmeņi jau var tikt raksturoti kā smieklīgi, mūsu scenārijs neizslēdz iespēju, ka ilgtermiņa likmes var kristies vēl zemāk, ja investori turpinās bēgt no "drošā patvēruma" ieguldījumiem.

Korporatīvo obligāciju peļņa jau sniedz labas atdeves iespējas, tomēr situāciju nevar raksturot kā stabilu. Mēs esam piedzīvojuši masveida maržas paplašināšanos finanšu sektorā un augstas atdeves tirgū. Tā kā finanšu sektors var pieredzēt tālākas fundamentālas izmaiņas biznesa modeļos, nevajadzētu cerēt uz ātru atkopšanos šajās aktīvu klasēs. Vienīgais padoms šobrīd varētu būt "uzmanīga uzkrāšana".

Saskaņā ar mūsu redzējumu, aktīvu klase ar vislabāko sniegumu fiksēto ienākumu pasaulē varētu būt jaunattīstības tirgu (valsts) obligācijas vietējā valūtā. Šai aktīvu klasei ir tikai attāls sakars ar krīzēm finanšu sektoros, koncentrējoties vairāk uz ātri augošu jaunattīstības ekonomiku pamatrādītājiem. Ja tirgi necietīs no vēl viena "riskā apzināšanās" vilņa, paplašinātās kredītu maržas varētu pilnībā kompensēt uzņemtos riskus.

Mēs esam piesardzīgi optimistiski par Latvijas obligāciju un naudas tirgiem – tirgū valdošā atmosfēra ir lēnām, bet stabili uzlabojusies, nesena globālo tirgu nemiers nav situāciju pasliktinājis. Lai gan makroekonomiskie rādītāji vēl kādu laiku varētu būt uztraucoši, mēs secinām, ka publika un valdība ir izpratuši nepieciešamību pēc izmaiņām ekonomiskajā politikā un veiktie pasākumi laika gaitā atmaksāsies.

