



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

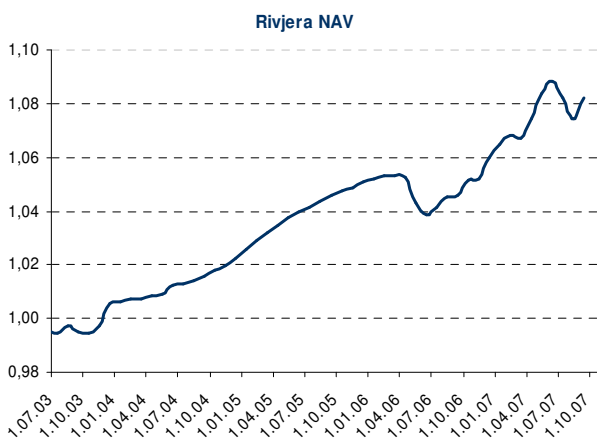
### IEGULDĪJUMU POLITIKA

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

Saņemtās 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



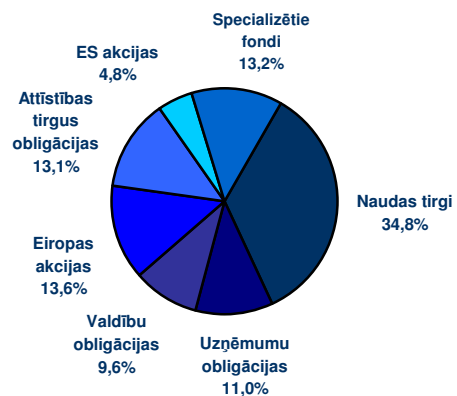
Rezultāti	1 mēnesis	3 mēneši	6 mēneši	1 gads	Kopš sākuma
lensīgums	0,81%	-0,67%	-1,20%	1,46%	7,50%
lensīgums (gadā)	9,91%	-2,64%	-2,36%	1,46%	1,62%

Datums	Daļas vērtība	Portfeļa tirgus vērtība (LVL)
31.12.06	1,0596348	68 095,15
30.06.07	1,0881274	98 620,08
31.12.07	1,0749940	117 191,22

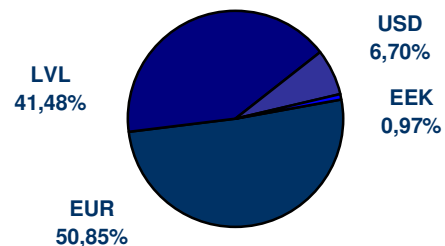
### IEGULDĪJUMU PORTFEĻA STRUKTŪRA

TOP 10 ieguldījumi	Īpatsvars (%)
Hansabanka depozīts 04/02/08 6.8%	6,00%
Fidelity European High Yield	4,46%
Depozīts AS DnB Nord 21/01/08 7.55%	4,30%
Merrill Lynch IIF-Euro Bond Fund	4,10%
Goldm.Sachs Global Emerg.Mkts. Debt	3,65%
Depozīts AS SEB Latvijas Unibanka 06/12/07 7.5%	3,65%
CS Bond Emerging Europe	3,59%
AIF Naudas Tirgus Fonds	3,40%
Evli Ruble Debt	3,07%
Merrill Lynch IIF Emerg. Mkts. Short Dur Bond Fund	2,77%

#### Sadale pa aktīvu kategorijām



#### Sadale 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 347,71.

### 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 pieredzējām 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 izrādīt ievērojamu ietekmi un kredīta tirgu apstākļi joprojām bija ārkārtīgi grūti.

Kopumā, ASV un Eiropas attīstītie tirgi nobeidza gadu ar snieguma rādītājiem, kas tuvinājās nullei, izņemot Vāciju un Somiju, kas pieredzēja 20% izaugsmi. Japānas tirgus kritās par -11%. Tajā pašā laikā rezultāti jaunattīstības tirgiem izskatījās daudz labāki – Brazīlija un Krievija ar vairāk nekā 40% izaugsmi, kā arī Ķīnas un vairāku citu Āzijas valstu tirgi ar uzrādīto 40-80% izaugsmi. Baltijas akciju tirgus bija viens no sliktākajiem snieguma ziņā, jo īpaši pateicoties gada otrās puses sniegumam, uzrādot -7%.

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 mīnusos. 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 parādījušās pirmās stabilizēšanās pazīmes un jauni valdības veikti pasākumi ir parādījuši zināmu iedarbību.

## Finanšu tirgu prognoze

Tehniskie rādītāji norāda, ka korekcija ASV akcijas tirgū varētu būt krietni progresējusi. Turklāt akciju vērtējumi ir pievilcīgi un tehniskie rādītāji liecina, ka negatīvās parādības plašākajā tirgū varētu būt ierobežotas. Akciju tirgum joprojām draud īstermiņa pretvēji, tomēr ir vairāki rādītāji, kas brīdina, ka liela daļa no sliktajām ziņām jau varētu tikt atnesta. Eiropa, salīdzinājumā ar citiem galvenajiem reģioniem, ir vairāk pakļauta kredītu "saspiešanas" riskam, ņemot vērā tās ļoti augsto atkarību no liela mēroga finansējuma. Eiropas centrālā banka arī varētu ieturēt "karojošu" kursu, un tās procentu likmes varētu vēl kādu laiku palikt esošajā līmenī.

Mēs uzskatām, ka mēs pašreiz atrodamam periodiskas "sakratīšanas" un pat mini-sabrukumu kontekstā, kuru mēs prognozējam pagājušajā ceturksnī. Mēs uzskatām, ka šie korektīvie soļi varētu būt daļa no daudz plašākas mānijas, kas varētu sasniegt "burbuļa" apmērus līdz šīs desmitgades beigām. Kā jau teikts – novērtējumi ir saprātīgi un "vēršu" tirgi ļoti reti beidzas bez zināmiem ekscesiem. Baltijas tirgi netiek uzskatīti par labvēlīgiem, saistībā ar sarežģītu makroekonomisko situāciju un ekonomikas iekšējā dzinējspēka (inerces) zudumu.

Mēs joprojām uzskatām, ka, neskatoties uz īstermiņa korekcijām, tādi tirgi kā Krievija, Brazīlija un Dienvidaustrumu Āzija (bijusī Ķīna) ir fundamentāli pievilcīgi un spējīgi ātri atgūties, tādēļ būtu jāuztur šajos tirgos spēcīgas pozīcijas. Jaunattīstības tirgi pēdējo 3-4 gadu laikā ir izveidojuši sev drošības "spilvenu", un jo īpaši iekšējais pieprasījums ir pastiprinājies. Mūsu uzskats ir tāds, ka koordinēti reflācijas pasākumi gūs panākumus, un investoriem vajadzētu joprojām būt sagatavotiem "vēršu" akcijas tirgiem.

