



**A/S „Ieguldījumu pārvaldības sabiedrība „Suprema Fondi”” ieguldījumu plāns „Safari”
Fonda pārvaldnieka pārskats par 2007. g. 2 ceturksni**

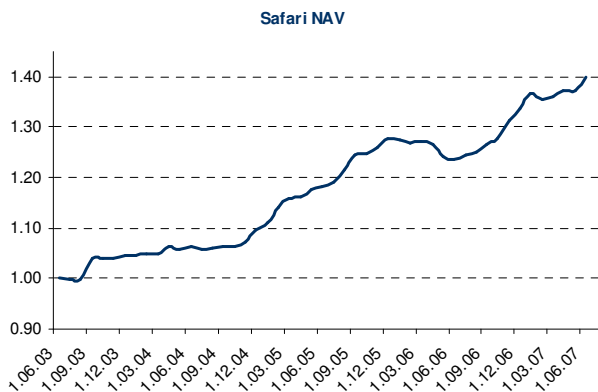
Pārvaldītājs: A/S „Ieguldījumu pārvaldības sabiedrība „Suprema Fondi””
 Fonda pārvaldnieks: Andrejs Zaborskis
 Ieguldījumu plāns: A/S „Ieguldījumu pārvaldības sabiedrība „Suprema Fondi”” ieguldījumu plāns "Safari"
 Adrese: Vaļņu ielā 1 Rīgā, LV-1050, tālr.: 7228148, fakss: 7357133, tīmekļa lappuse: www.supremafondi.lv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

IEGULDĪJUMU POLITIKA

A/S „Ieguldījumu pārvaldības sabiedrība „Suprema Fondi”” ieguldījumu plāna "Safari" 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. Līdz 30% no [Fonda] aktīviem jāiegulda jauno ES dalībvalstu uzņēmumu akcijās. Liela daļa aktīvu jāizvieto fondos, kurus pārvalda starptautiskie aktīvu pārvaldītāji.

PORTFEĻA PĀRSKATS

Ieguldījumu plāna daļas vērtības dinamika



Rezultāti	1 mēnesis	3 mēneši	6 mēneši	1 gads	Kopš sākuma
lensesīgums	1,98%	2,93%	4,70%	13,18%	40,01%
lensesīgums (gadā)	26,92%	12,29%	9,70%	13,18%	8,70%

Datums	Daļas vērtība	Portfeļa tirgus vērtība (LVL)
30.06.2006	1,2369786	102 130,55
31.03.2007	1,3601623	160 564,83
30.06.2007	1,4000509	235 735,75

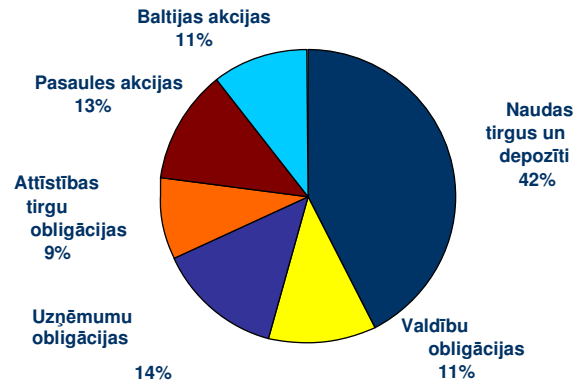
Līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas, kas tiek segtas no ieguldījumu plāna aktīviem

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 536.32

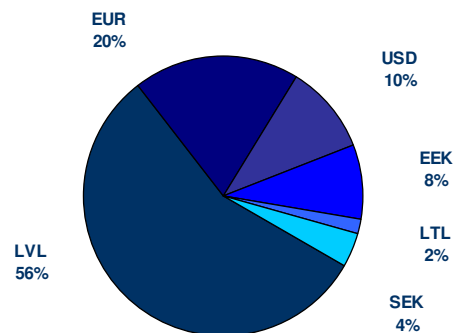
IEGULDĪJUMU PORTFEĻA STRUKTŪRA

TOP 10 ieguldījumi	Īpatsvars (%)
Latvijas Īstermiņa valsts vekselis, termiņš 05.10.07	6,5%
Depozīts Hansabankā, termiņš 05.09.2007	5,1%
East Capital Russia Fund	3,8%
Hansa Russian Equity E-Unit	3,4%
Hansa Naudas Tirgus fonds	3,5%
Depozīts Krājbankā, termiņš 11.01.08	3,0%
Depozīts DnB Nord, termiņš 23.07.07	2,9%
Depozīts DnB Nord, termiņš 23.08.07	2,9%
Depozīts AS LHZB, termiņš 11.01.08	2,8%
Latvijas valdības obligācija, termiņš 02.12.15,	2,8%

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 "atdzišanās" 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 sagādājuši 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.

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 saglabāsies 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 uzceļumi sasniedza neiedomājami augstu līmeni. Kopš jūnija vidus redzama situācijas mainīšanās tendence, un mēs uzskatām minēto sniegumu par anomāliju.

Arī attīstības tirgu obligācijām bija raksturīga uzceļumu samazināšanās tendence un uzceļuma 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 tirgus sniegums bija spēcīgs. Sakarā ar spēcīgo noskaņojumu Eiropas un ASV tirgos turpinās straujš attīstības tirgu uzplaukums. Šo tirgu vēsturiski stiprā puse - izejvielu preces - joprojām ir

minēto tirgu galvenais dzinējspēks, taču papildus tam aizvien straujāk paaugstinās arī vietējais patēriņš. Kā īpaši augsta snieguma reģions jāatzīmē Brazīlija sakarā ar naftas un metālu jomu, kā arī Ķīna. Mūsu tradicionālās izvēles valstis - Krievija un Baltijas valstis - pēdējos divos ceturksņos nav uzradījušas izcilu sniegumu.

Finanšu tirgus perspektīvas

Par iespējamo finanšu tirgus vājuma avotu varētu kļūt Amerikas Savienoto Valstu apdzīvojamo 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 daudzsolosāka 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 uzceļojumiem 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.

Mūsu uzskati attiecībā uz attīstības tirgiem nav būtiski mainījušies. Lai gan jau 2003. gada martā sākās ilgstošs periods, kurā attīstīto tirgu sniegums ir augstāks par attīstības tirgu sniegumu, mēs redzam, ka attīstības tirgu izaugsmes temps ir daudz lielāks, tāpēc ieguldījumiem šajos reģionos ir izšķiroša nozīme. Šķiet, ka nākotnē galvenie globālās izaugsmes dzinējspēki būs tādas valstis, kā Ķīna, Indija un Brazīlija.

Mēs joprojām uzskatām, ka gada otrajā pusē sāksies to valstu tirgu uzplaukums, kuras pašlaik uzrāda zemu sniegumu, proti, Krievija un arī Baltijas valstis. Spēcīgajai makroekonomikas izaugsmei šajās valstīs agrāk vai vēlāk jāatstāj ietekme uz uzņēmumu peļņu, pašlaik šo uzņēmumu novērtējums ir samērā pievilcīgs.



safari