

A/S „Ieguldījumu pārvaldības sabiedrība „Suprema Fondi”” ieguldījumu plāns „Jūrmala”

Fonda pārvaldnieka pārskats par 2007. g. 3 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

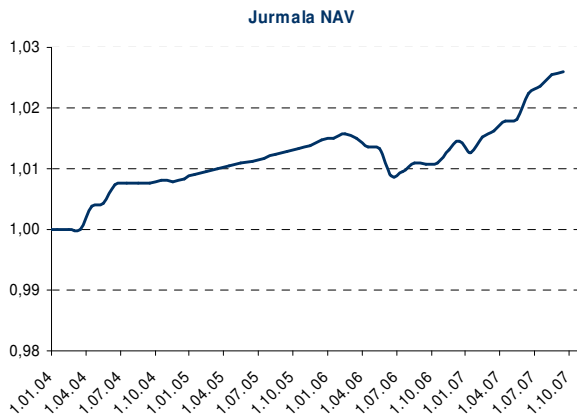
Turētājbanka: AS „Hansabanka”

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



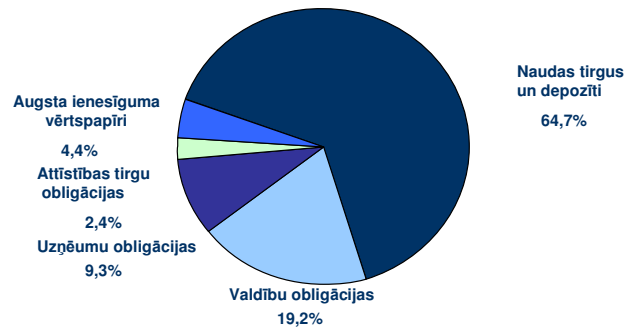
Rezultāti	1 mēnesis	3 mēneši	6 mēneši	1 gads	Kopš sākuma
ienesīgums	0,04%	0,34%	0,95%	1,50%	2,59%
ienesīgums (gadā)	0,51%	1,35%	1,90%	1,50%	0,69%

Datums	Daļas vērtība	Portfeļa tirgus vērtība (LVL)
30.06.06	1,0088284	7 405,06
31.03.07	1,0162708	11 554,45
30.09.07	1,0258928	20943,03

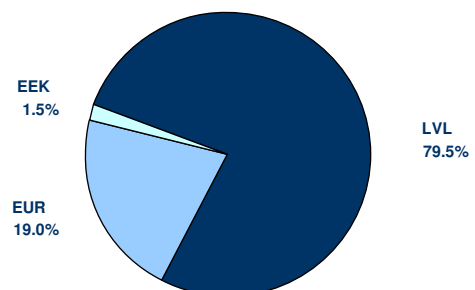
IEGULDĪJUMU PORTFEĻA STRUKTŪRA

TOP 10 ieguldījumi	Īpatsvars (%)
LR 1 gada parādzīmes, termiņš 05.10.2007	9,6%
LR 10 gada obligācijas, termiņš 02.12.15	5,7%
Fidelity European High Yield A	4,4%
Depozīts AS Parex banka, termiņš	4,4%
SEB Latu Rezerves Fonds	4,0%
Hansabanka depozīts, termiņš 11.01.08	4,0%
Depozīts AS Latvijas Krājbanka, termiņš	3,4%
Manutent EUR FRN, termiņš 28.09.10, ienesīgums 10.75%	3,4%
Depozīts SEB Unibanka, termiņš 15.01.08	3,2%
Depozīts AS LHZB 11.01.08	3,2%

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 3. ceturksnī bija LVL 57,79.

Ekonomikas apskats

Jūlija sākums bija ļoti veiksmīgs akciju tirgiem, un mēneša vidū World MSCI indekss bija pacēlies par +2,7%. Tomēr arvien skaidrākas kļuva zīmes par likviditātes vides pasliktināšanos, t.i., naudas pieejamības samazināšanos un naudas cenas palielināšanos. Mēneša otrajā daļā pienāca arvien jaunas ziņas par ASV nekvalitatīvo aizdevumu vides ietekmi uz diezgan negaidītām finanšu institūcijām, kas bija daudz lielāka, nekā gaidīts. Turklāt lielo reitinga aģentūru sniegtie reitingi dažādu veidu strukturētajiem produktiem likās pilnīgi nevietā. Mēneša pēdējās piecās dienās notikumi ieguva arvien nepatīkamāku raksturu, marža palielinājās un akciju tirgos iestājās īslaicīga panika. Bailes par liela mēroga ASV likviditātes problēmām sasniedza visaugstāko līmeni; investori centās cik vien ātri iespējams tikt vaļā no riskantākajiem aktīviem, uzsākot plašu "bēgšanu uz kvalitāti". World MSCI indekss mēnesim bija ar kritienu -3.1%, sliktākais mēneša rādītājs kopš lielā 2006. gada maija pārdošanas viļņa.

Tomēr jau šajā brīdī zināmu drošību radīja fakts, ka globālā izaugsme likās noturīga, it sevišķi Āzijā. Šo viedokli pastiprināja arī stabilās preču cenas. Lai gan mēs izgājām, un arī joprojām turpinām iziet nedrošības periodu, tomēr galvenie investīciju virzieni paliek neskarti, un jau augustā specifiski tirgus sektori izrādīja šo pašu tendenci.

MSCI World indekss augusta mēnesim kritās par apmēram 0.8 %. Tad kas īstenībā notika augustā, lai attaisnotu visus šausminošos stāstus par globālu finanšu katastrofu? Vai tiešām notika kredītu sabrukums un pilnīgs uzticības zudums Moody's un S&P sagatavotajiem reitingiem? Liekas, ka atbilde ir Nē, spriežot pēc stabilās korporatīvo obligāciju atdeves – kā arī pēc fakta, ka marža starp Baa obligācijām un 10-gadu valsts kases vērtspapīriem nokritās atpakaļ uz 2.1% - kas sakrīt ar vidējo pēdējo 20 gadu līmeni. Tas liecina, ka vasaras krīze īstenībā neapzīmēja fundamentālu izmaiņu globālajā makroekonomiskajā vidē, kas ir galvenais pamats mūsu investīciju gadījumā - vai pat klasisku likviditātes saraušanos (sarukumu). Drīzāk tā apzīmēja zināmu ārkārtīgi ienesīgu finanšu pasaules biznesa modeļu pārbaudi, kas beidzās ar to iznīcību. Šos biznesa modeļus tagad nāksies pamest - tas noteikti būs ar lielām izmaksām saistīts process daudzām bankām, hedžfondiem (hedge funds) un to darbiniekiem.

Pēc mūsu uzskata, fakts, ka zināmi aktīvi krītas cenā, vai fakts, ka zināmi finanšu darbības modeļi izrādās mazāk veiksmīgi nekā tika prognozēts, nav iemesls uzskatīt, ka visa globālā finanšu sistēma ir kaut kādā veidā sapuvusi vai nolemta neveiksmei – tāpat kā izmaiņas sektora vadībā globālajos akciju tirgos nenozīmē, ka viss globālais kapitālisms ir uz sabrukšanas robežas. Turklāt – ja mēs apsveram septembra notikumus, kad centrālās bankas parādīja, ka tās atkal vēlas uzsākt ekonomikas stimulēšanas procesu – atgriešanos uz ekonomisku izaugsmi – samazinot procentu likmes ASV Federālās rezerves gadījumā, un Anglijas Bankai izstājoties no svarīgas finanšu institūcijas.

Piemēram, būtiskie rādītāji jaunattīstības valstīm joprojām izskatās labi, ar ievērojamiem ārējiem pārpalikumiem un labu izaugsmi visos galvenajos jaunattīstības reģionos/valstīs. Vērtība ir pietiekami laba. Aktīvu klase vairs netiek novērtēta par zemu, tomēr jaunattīstības valstu tirgu akcijas var kļūt par pieaugošas spekulācijas kandidātiem. Akciju cenas var pieredzēt ievērojamu sprādzienu pēc globālo procentu likmju samazināšanās. ASV nekvalitatīvu aizdevumu krīze ir ietekmējusi ļoti mazu skaitu no jaunattīstības valstīm, un politikas noteicēji ir patiešām orientēti uz izaugsmi. Tādēļ mēs paredzam, ka jaunattīstības valstu tirgu akcijas saglabās labu potenciālu pārspēt globālo tirgu ienesīgumu nākamo mēnešu laikā.

