

SEB ieguldījumu fondu un pasaules ekonomikas apskats

Sagatavots

SEB Unifondi Ieguldījumu pārvaldes AS
Pārvaldīšanas nodaļa

Nr. 1

2008. gada
janvāris – marts

Vērtējums¹

Akciju fondi:

<u>Fonds</u>	<u>ISIN</u>	<u>Bāzes valūta</u>	<u>Rekomendācija</u>
SEB Fund 1 SEB Global Fund	LU0030158231	USD	turēt ►
SEB Fund 1 SEB Nordic Fund	LU0030165871	EUR	turēt ►
SEB Fund 1 SEB Choice Japan Fund	LU0030163587	JPY	turēt ►
SEB Fund 2 SEB Russia Fund	LU0273119544	EUR	pirkt ▲
SEB Fund 3 SEB Europe Fund	LU0047322788	USD	turēt ►
SEB Fund 3 SEB Asia Equity ex Japan	LU0047324057	USD	pirkt ▲
SEB Fund 3 SEB Technology Fund	LU0047324487	USD	mainīt ►►
SEB Fund 3 SEB Medical Fund	LU0047324214	USD	mainīt ►►
SEB Fund 3 SEB Ethical Sweden Fund	LU0047322432	SEK	turēt ►
SEB Fund 3 SEB North America Equity Fund	LU0047323166	USD	mainīt ►►
SEB SICAV 1 SEB Eastern Europe ex Russia Fund	LU0070133888	EUR	pirkt ▲
SEB SICAV 1 SEB Emerging Markets Fund	LU0037256269	USD	pirkt ▲
SEB SICAV 2 SEB Asia Small Cap ex Japan Fund	LU0086813762	SEK	turēt ►
SEB SICAV 2 SEB Eastern Europe Small Cap Fund	LU0086828794	EUR	turēt ►
SEB Aktīvais fondu fonds (SEB Fund of Funds – Equity)	LTIF00000245	LTL/EUR	pirkt ▲

Sabalansētie fondi:

<u>Fonds</u>	<u>ISIN</u>	<u>Bāzes valūta</u>	<u>Rekomendācija</u>
SEB Fund 1_SEB International Mixed Fund	LU0011936860	USD	turēt ►
SEB Sabalansētais fondu fonds (SEB Fund of Funds – Global)	LTIF00000237	LTL/EUR	pirkt ▲

Obligāciju fondi:

<u>Fonds</u>	<u>ISIN</u>	<u>Bāzes valūta</u>	<u>Rekomendācija</u>
SEB Fund 5_SEB Bond Fund	LU0030172067	EUR	turēt ►
SEB Fund 5_SEB Corporate Bond Fund	LU0133008952	EUR	turēt ►

Naudas tirgus fondi:

<u>Fonds</u>	<u>ISIN</u>	<u>Bāzes valūta</u>	<u>Rekomendācija</u>
SEB Fund 4_SEB Short Bond Fund EUR	LU0088160774	EUR	pirkt ▲
SEB Fund 4_SEB Short Bond Fund USD	LU0011924932	USD	pirkt ▲

¹ Vērtējumam ir tikai informatīvs raksturs. Tas nav piedāvājums investēt konkrētos ieguldījumu fondos. Rekomendācijas sastādīšanā izmantotā informācija pieejama SEB interneta mājaslapā www.seb.se.

SEB ieguldījumu fondu ienesīgums² uz 2007. gada 31. decembri ieguldījumiem EUR
(informācijas avots: www.seb.lv)

Akciju fondi:

Fonds ⁴	Uzkrātais ienesīgums ³					Ienesīgums % gadā	
	1 mēnesis	3 mēneši	6 mēneši	Kopš gada sākuma	1 gads	3 gadi (% gadā)	5 gadi (% gadā)
SEB Fund 1 SEB Global Fund (LU0030158231)	1.91	-6.45	-9.96	-2.83	-2.83	10.40	7.64
SEB Fund 1 SEB Nordic Fund (LU0030165871)	0.38	-8.38	-7.62	4.83	4.83	20.01	20.78
SEB Fund 1 SEB Choice Japan Fund (LU0030163587)	-1.77	-11.37	18.97	-19.86	-19.86	0.53	1.38
SEB Fund 2 SEB Russia Fund (LU0273119544)	7.50	8.13	12.24	-	-	-	-
SEB Fund 3 SEB Europe Fund (LU0047322788)	1.91	-3.45	-8.04	-1.54	-1.54	17.31	15.29
SEB Fund 3 SEB Asia Equity ex Japan (LU0047324057)	3.31	-6.17	1.02	14.89	14.89	23.61	16.93
SEB Fund 3 SEB Technology Fund ⁹ (LU0047324487)	2.97	-0.20	7.29	16.05	16.05	8.21	12.92
SEB Fund 3 SEB Medical Fund (LU0047324214)	0.61	-1.85	-4.79	-4.03	-4.03	5.40	2.03
SEB Fund 3 SEB Ethical Sweden Fund (LU0047322432)	-0.77	-11.21	-13.58	-6.10	-6.10	14.08	18.18
SEB Fund 3 SEB North America Equity Fund ⁹ (LU0047323166)	3.38	-1.69	-1.21	4.17	4.17	6.16	9.33
SEB SICAV 1 SEB Eastern Europe ex Russia Fund (LU0070133888)	4.24	-2.51	-3.28	14.38	14.38	36.16	32.70
SEB SICAV 1 SEB Emerging Markets Fund (LU0037256269)	4.70	1.37	12.33	28.25	28.25	31.78	25.48
SEB SICAV 2 SEB Asia Small Cap ex Japan Fund (LU0086813762)	0.53	-11.89	-9.79	7.00	7.00	24.59	15.99
SEB SICAV 2 SEB Eastern Europe Small Cap Fund (LU0086828794)	5.94	-4.36	-12.99	6.92	6.92	31.26	28.88
SEB Aktīvais fondu fonds (SEB Fund of Funds – Equity) (LTIF00000245)	4.08	0.24	1.48	9.16	9.16	-	-

² Vēsturiskais ienesīgums negarantē līdzvērtīgu ienesīgumu nākotnē. Ieguldījumu fondi ir pakļauti finanšu tirgus riskiem, un atsevišķos periodos to vērtība var būt arī negatīva. Tā kā fondi iegulda ārvalstu tirgos, tie ir pakļauti arī valūtas svārstības riskam, kas var ietekmēt ieguldījuma fonda ienesīgumu.

³ Uzkrātais ienesīgums ir ienesīgums par norādīto laika periodu absolūtā izteiksmē.

⁴ Ieguldījumu fondi ir pakļauti finanšu tirgus riskiem, un atsevišķos periodos to vērtība var būt arī negatīva. Tā kā fondi iegulda ārvalstu tirgos, tie ir pakļauti arī valūtas svārstības riskam, kas var ietekmēt ieguldījuma fonda ienesīgumu!

Sabalansētie fondi:

Fonds ⁶	Uzkrātais ienesīgums ⁵					Ienesīgums % gadā	
	1 mēnesis	3 mēneši	6 mēneši	Kopš gada sākuma	1 gads	3 gadi (% gadā)	5 gadi (% gadā)
SEB Fund 1_SEB International Mixed Fund ⁹ (LU0011936860)	0.54	-1.22	1.90	9.30	9.30	9.85	12.68
SEB Sabalansētais fondu fonds (SEB Fund of Funds – Global) (LTIF00000237)	2.94	1.61	2.82	7.42	7.42	-	-

Obligāciju fondi:

Fonds ⁶	Uzkrātais ienesīgums ⁷					Ienesīgums % gadā	
	1 mēnesis	3 mēneši	6 mēneši	Kopš gada sākuma	1 gads	3 gadi (% gadā)	5 gadi (% gadā)
SEB Fund 5_SEB Bond Fund EUR (LU0030172067)	-0.59	0.76	2.41	0.26	0.26	0.76	2.35
SEB Fund 5_SEB Corporate Bond Fund EUR (LU0133008952)	-0.77	-0.44	-0.13	-0.96	-0.96	-0.11	2.06

Naudas tirgus fondi:

Fonds ⁶	Uzkrātais ienesīgums ⁸					Ienesīgums % gadā	
	1 mēnesis	3 mēneši	6 mēneši	Kopš gada sākuma	1 gads	3 gadi (% gadā)	5 gadi (% gadā)
SEB Fund 4_SEB Short Bond Fund EUR (LU0088160774)	0.27	0.44	0.89	2.46	2.46	2.08	1.95
SEB Fund 4_SEB Short Bond Fund USD ⁹ (LU0011924932)	0.26	1.15	2.22	4.35	4.35	3.48	2.26

⁵ Uzkrātais ienesīgums ir ienesīgums par norādīto laika periodu absolūtajā izteiksmē.

⁶ Ieguldījumu fondi ir pakļauti finanšu tirgus riskiem, un atsevišķos periodos to vērtība var būt arī negatīva. Tā kā fondi iegulda ārvalstu tirgos, tie ir pakļauti valūtas riskam, kas var ietekmēt ieguldījuma fonda ienesīgumu!

⁷ Uzkrātais ienesīgums ir ienesīgums par norādīto laika periodu absolūtajā izteiksmē.

⁸ Uzkrātais ienesīgums ir ienesīgums par norādīto laika periodu absolūtajā izteiksmē.

⁹ Ienesīgums uzrādīts ASV dolāros

Ar riskiem, kas ir saistīti ar katru no SEB ieguldījumu fondiem var iepazīties fondu prospektos un darbības noteikumos, kas ir publicēti SEB Unibankā <http://www.seb.lv/lv/private/services/investments/funds/SEB/howtoinvest/readmore/documents/>

PASAULES EKONOMIKAS APSKATS

2007. GADA OKTOBRIS - DECEMBRIS

ASV

Problēmas ASV zemākā reitinga hipotēku tirgū turpināja turēt sasprindzinājumā investoru uzmanību arī 2007. gada 4. ceturksnī.

Oktobris ASV akciju tirgos sākās salīdzinoši veiksmīgi, jo vairāki uzņēmumi attaisnoja vai pat pārsniedza analītiķu peļņas prognozes. Tas turpinājās līdz pat brīdim, kad savas atskaites sāka publiskot finanšu sektora uzņēmumi. Investorus pārsteidza banku zemie peļņas līmeņi un apjomīgie zaudējumi no strukturētajiem kredīta instrumentiem. Bija novērojama arī peļņas fiksācija pirms ASV centrālās bankas sanāksmes un dolāra bāzes likmju lēmuma. Kopumā oktobris akciju tirgū aizritēja bez būtiskām izmaiņām, jo daļa tirgus dalībnieku uzskatīja, ka gaidāmie bāzes likmju samazinājumi ir pozitīvs signāls akciju tirgiem, kamēr daļa bažījās par iespējami negatīvo zema reitinga hipotēku ietekmi uz pārējo ASV ekonomiku ārpus finanšu sektora. Papildus atbalstu akciju tirgum sniedza labi tehnoloģiju uzņēmumu peļņas rādītāji, piemēram, Apple, Microsoft un Google.

Novembrī akciju tirgi piedzīvoja ievērojamu kritumu, jo investoru vidū pieauga satraukums par finanšu sektora zaudējumiem, kad ASV banka Citigroup paziņoja par plānoto zaudējumu norakstīšanu 8-10 miljardu ASV dolāru apjomā. Cenu kritums pārņēma arī ar finanšu sektoru nesaistīto uzņēmumu akcijas, jo tirgus dalībniekiem parādījās bažas, ka ekonomikas piebremzēšanās varētu pasliktināt uzņēmumu peļņas rādītājus.

Decembrī akciju tirgos turpinājās augsts svārstīgums un sliktāk izskatījās ar finanšu sektoru saistīto uzņēmumu akcijas. Turpinājās arī negatīvu ziņu plūsma no ASV banku sektora. Šoreiz par sliktākiem ceturkšņa peļņas rādītājiem informēja Bank of America. Tajā pašā laikā makroekonomiskie dati neliecināja par recesijas tuvošanos, taču palielināja bažas par augstāku inflāciju.

Pārskata periods nebija veiksmīgs ASV dolāram. Oktobrī un novembrī ASV dolārs piedzīvoja vērīenīgu kritumu un uzstādīja jaunus anti-rekordus pret eiro. EUR/USD kurss teju pārvarēja līmeni 1.5000. Decembrī dolāram izdevās mazliet atgūt zaudētās pozīcijas un gads tika noslēgts pie līmeņa 1.46 dolāri par vienu eiro.

2008. gada pirmais ceturksnis ASV akciju tirgum visticamāk nebūs veiksmīgs, jo cenu kritums mājokļu tirgū, augstā inflācija, pieaugošais bezdarbs un problēmas finanšu sektorā negatīvi ietekmēs ASV patērētāju un ASV ekonomika varētu piedzīvot vieglu recesiju (divus ceturkšņus ar negatīvu IKP pieaugumu), bet jau gada otrajā pusē situācija varētu uzlaboties spēcīga pakalpojumu sektora un zemāku bāzes likmju dēļ.

Eiropa

Eiropas akciju tirgi gada pēdējā ceturksnī cieši sekoja investoru noskaņojumam globālajos akciju tirgos.

Oktobris Eiropas akciju tirgiem bija salīdzinoši veiksmīgs. Turpinoties globālās ekonomikas izaugsmei, pieauga Eiropas ražošanas uzņēmumu akciju cenas. Augsti rūpniecisko metālu un jauni naftas cenu rekordi labvēlīgi ietekmēja Eiropas biržās

kotēto metalurģijas un naftas uzņēmumu akciju cenas. No tehnoloģiju uzņēmumu sektora jāizceļ Nokia, kas publicēja 3. ceturkšņa rezultātus ar 85% peļņas pieaugumu.

Novembrī Eiropas akciju tirgi nebija izņēmums un piedzīvoja ievērojamu kritumu. Bez finanšu sektora, ievērojamu kritumu piedzīvoja arī izejvielu ieguves uzņēmumu akcijas, kas demonstrēja labu sniegumu oktobrī, bet, pasliktinoties investoru noskaņojumam, tika pakļauti peļņas fiksācijai. Finanšu sektora uzņēmumu akciju cenu kritumu veicināja Francijas banka Credit Agricole, kas publicēja par 17% zemāku 3. ceturkšņa peļņu nekā tika sagaidīts. Papildus bažas par Eiropas eksportējošajiem uzņēmumiem investoriem radīja vājais dolāra kurss. Mēneša beigās bija novērojama naudas plūsma uz salīdzinoši mazāk cikliskajām farmācijas un komunālo pakalpojumu uzņēmumu akcijām.

Eiropas akciju tirgi decembrī bez būtiskām izmaiņām. Labāk klājās neciklisko uzņēmumu akcijām, sliktāk finanšu sektora akcijām, kur par investoru noskaņojuma pasliktināšanos parūpējās Šveices banka UBS, kas publicēja 10 miljardu ASV dolāru norakstīšanu zaudējumos. Decembrī 15 gadu zemākos līmeņus uzrādīja Vācijas investoru sentimentā indekss ZEW.

Eiropas valstu ekonomikas nākošā ceturkšņa laikā vistīcāmāk varētu palēnināties, reaģējot uz zemāku globālās ekonomikas aktivitāti un augstu eiro kursu. Sagaidāms, ka 2008. gadā Eiropas Centrālā Banka varētu beidzot uzsākt pazemināt eiro bāzes likmi.

Japāna

Japānas ekonomikas lielākā problēma joprojām ir ļoti zemie izaugsmes tempi, kas globālās ekonomikas izaugsmes tempu palēnināšanās gadījumā draud atgriezties recesijā.

Oktobri Japānas akciju tirgus noslēdza, bez ievērojamām izmaiņām. Nelielu atbalstu akciju tirgum sniedza jenas pavājināšanās, kas uzlaboja Japānas eksportējošo uzņēmumu pozīcijas. Negaidīts pārsteigums bija bezdarba pieaugums, kas vēl vairāk pazemināja varbūtību, ka Japānas Centrālā Banka varētu paaugstināt jenas bāzes likmi.

Novembrī Japānas akciju tirgus piedzīvoja apjomīgāku kritumu par ASV un Eiropas akciju tirgiem. Neskaitot ar finanšu sektoru saistītās problēmas, kas novembrī negatīvi ietekmēja visus akciju tirgus, papildu spiedienu uz Japānas akciju cenām radīja investoru bažas par iespējamo recesiju Japānā, jenas kursa nostiprināšanās un politiskās problēmas.

Decembrī Japānas tirgus demonstrēja sliktāku sniegumu nekā citu attīstīto valstu tirgi, jo pieauga bažas par iespējami augstāku ASV zemākā reitinga hipotēku krīzes ietekmi uz Japānas finanšu sektoru. Sliktu ekonomikas datu un politisko problēmu iespaidā ārzemju investori turpināja slēgt pozīcijas Japānas akciju tirgū.

Daudzi analītiķi uzskata, ka, ņemot vērā esošo situāciju, recesija Japānā ir neizbēgama, taču, nedaudz uzlabojoties patērētāju noskaņojumam, pastāv arī varbūtība, ka Japāna 2008. gadā varētu uzrādīt augstākus IKP pieauguma tempus nekā 2007. gadā. Pozitīvu ietekmi IKP pieaugumam (aptuveni 0.5% apmērā) varētu sniegt arī situācijas uzlabošanās Japānas būvniecības sektorā.

Āzija bez Japānas

Pārējo Āzijas valstu ekonomikas piedzīvo strauju ekonomikas izaugsmi, kam ir labas izredzes turpināties arī tuvāko gadu laikā. Zems aizņēmumu un augsts valūtas rezervju līmenis Āzijas valstu ekonomikas padara daudz mazāk „ievainojamas”, salīdzinot ar 1998. gada krīzi.

Lielākās investoru bažas saistītas ar šī reģiona ekonomiku lielo atkarību no eksporta (tai skaitā uz ASV, kur ekonomikas piebremzēšanās ir ļoti ticama), taču ne visas reģiona ekonomikas ir vienādos apmēros atkarīgas no eksporta uz ASV. Vislielākā no eksporta uz ASV atkarīga Singapūra, Honkonga un Malaizija (20% un vairāk no IKP), salīdzinot ar Ķīnu un Indiju, kur eksports uz ASV ir attiecīgi 8% un 2% pret IKP.

Skandināvija

Sagaidāms, ka Zviedrijā ekonomikas pieauguma tempi 2008. gadā palēnināsies (IKP pieauguma prognoze nākošajam gadam +2.3%), taču nodarbinātība varētu saglabāties esošajos līmeņos. Makroekonomiskie dati liecina par eksporta uzņēmumu kapitālieguldījumu mazināšanos.

Par spīti Dānijas valdības ienākumu nodokļa pazemināšanai IKP pieauguma tempi nākošā gada laikā varētu pazemināties zem 2% atzīmes. Nekustamo īpašumu tirgus turpinās pavājināties un mājokļu cenas samazināsies arī 2008. gadā.

Norvēģijas IKP izaugsme 2007. gadā pārsniedza 5% robežu. Nākošajā gadā ekonomikas izaugsmes tempi varētu palēnināties, bet stimulējošas monetāras politikas pielietošana no Norvēģijas Centrālās Bankas puses nav gaidāma agrāk par 2009. gadu.

Augsts eiro kurss un globālās ekonomikas piebremzēšanās visticamāk samazinās Somijas eksportu 2008. gadā, taču iekšējais pieprasījums nodrošinās joprojām veselīgu ekonomikas izaugsmi aptuveni 3% robežās.

Austrumeiropa

Neskatoties uz zemākiem globālās ekonomikas izaugsmes tempiem, Austrumeiropas ekonomikas turpinās savu straujo attīstību. Prognozes liecina, ka reģiona ekonomika nākošajā gadā varētu pieaugt par aptuveni 6%, kas ir tikai par 0.5% zemāka, salīdzinot ar 2007. gadu. Visstraujākā ekonomikas izaugsme tiek prognozēta Slovēnijā un Krievijā, taču jāpatur prātā, ka vairumā Austrumeiropas strauji augošo ekonomiku novērojama augsta nesabalansētība, kas investorus var padarīt piesardzīgus uz šī reģiona akcijām. Vislielākais risks no attīstīto Eiropas valstu ekonomikas izaugsmes tempu bremsēšanās ir Ungārijai, taču Austrumeiropas reģions kopumā ir salīdzinoši labā formā, lai pārciestu zemāku globālās ekonomikas aktivitāti.

2007. gada 4. ceturksnī noteikti jāizceļ Krievijas akciju tirgus, kas ne tikai spēja turēties pretī tirgos valdošajam negatīvajam noskaņojumam, bet arī pakāpties par vairāk nekā 10%. Novembrī, kad visi lielākie akciju tirgi piedzīvoja strauju kritumu, Krievijas akciju tirgus indekss RTS samazinājās par tikai 0.3%, jo negatīvās ziņas no ASV finanšu sektora tika kompensētas ar augstākām dabas resursu cenām. Īpaši strauju cenas pieaugumu piedzīvoja gāzes cenas.

SEB fondu darbības rezultāti un prognozes

Globālie fondi

SEB International Mixed Fund (LU0011936860)



Prognoze:

- Tā kā aptuveni 50% no fonda aktīviem ir izvietoti ASV dolāros, īpaša uzmanība jāpievērš tendencēm ASV vērtspapīru tirgū.
- Negatīvie faktori ASV ekonomikā nav pazuduši un joprojām ir aktuāli.
- Varbūtība, ka ASV ekonomikā varētu iestāties viegla recesija, pēdējā laikā ir pieaugusi.

SEB Global Fund (LU0030158231)



* visos grafikos attēlota fondu vērtības dinamika, par 100% pieņemot fonda daļas vērtību uz 01.01.2007. Cenu avots: Bloomberg

2007. gada ceturktā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena USD izteiksmē samazinājās par 1.22%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 9.30%.
- 2007. gada ceturktajā ceturksnī pozitīvu efektu fonda vērtības pieaugumam radīja ieguldījumi obligācijās, bet kritums akciju tirgū kopumā radīja negatīvu ceturkšņa vērtības pieaugumu fonda daļas vērtībai.
- Pārskata periodā ievērojami savā vērtībā samazinājās ASV dolārs, kurā tiek veikti liela daļa fonda ieguldījumu, tādēļ fonda ienesīgums EUR izteiksmē pārskata periodā un 12 mēnešu griezumā būtu negatīvs.
- Ieguldīšana šajā fondā saistīta arī ar ASV dolāra kursa svārstību risku, tādēļ tas vairāk ieteicams tādos gadījumos, kad ieguldīšanai paredzētā pamatsumma arī ir ASV dolāros.
- Kritums ASV nekustamo īpašumu tirgū turpinās. Krīt gan nekustamo īpašumu cenas, gan arī to pārdošanas apjomi, pasliktinot ASV patērētāju noskaņojumu.
- Vidējā termiņā pozitīvam efektam uz ASV ekonomiku vajadzētu nākt no dolāra bāzes likmes pazemināšanas un vājā ASV dolāra kursa, kas stimulē ASV eksportu.

2007. gada ceturktā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena samazinājās par 6.45%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir -2.83%.
- Global fonda vērtība 4. ceturksnī samazinājās vairāk, jo tas ir tīrs akciju fonds, un akciju tirgū aizvadītā ceturkšņa laikā bija novērojams cenu kritums.

Prognoze:

- Sagaidāms, ka svārstīgums akciju tirgū saglabāsies salīdzinoši augsts, tādēļ SEB Global Fund daļas vērtība būs pakļauta lielākām svārstībām nekā SEB International Mixed Fund.
- Lielākā ieguldījumu daļa fondā tiek veikta finanšu sektora uzņēmumos, kas pēdējā laikā piedzīvojuši vienu no straujākajiem kritumiem.

ASV

SEB North America Equity Fund (LU0047323166)



Prognose

- Varbūtība, ka ASV ekonomikā varētu iestāties viegla recesija, pēdējā laikā ir pieaugusi.
- Problēmas ASV nekustamo īpašumu tirgū palielinās. Īpašumu cenas krīt līdz ar to pārdošanas apjomi, bet šobrīd pārdošanā esošo mājokļu apjoms sasniedzis jaunus rekordus.
- ASV ekonomikas piebremzēšanās draud ietekmēt arī patēriņu, kas veido būtisku daļu ASV IKP.
- Pieaugošie parādu neatmaksāšanas gadījumi finanšu sektoram liek daudz piesardzīgāk veikt jaunus aizdevumus.

2007. gada ceturttā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena ASV dolāru izteiksmē samazinājās par 1.69%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 4.17%.
- Šāds sniegums, galvenokārt, izskaidrojams ar problēmām ASV, kas investoriem lika ar lielāku piesardzību izturēties pret šī reģiona riskantajiem aktīviem.
- Papildus negatīvu efektu fonda vērtībai radīja salīdzinoši lielā finanšu sektora ekspozīcija fonda kopējos aktīvos.
- Neskatoties uz ASV ekonomikas izaugsmes palēnināšanos, inflācija arī 2008. gadā tiek sagaidīta salīdzinoši augsta.
- Fonda pārvaldnieki uzskata, ka īstermiņa ASV akciju tirgū saglabāsies augsts svārstīgums, investoru bažas par zemāka reitinga hipotēku tirgu un vairāki ASV centrālās bankas bāzes likmes pazeminājumi.
- Garākā termiņā zemie akciju novērtējumi no jauna piesaistīs investoru uzmanību un sāks darboties stimulējošā monetārā politika.
- Ieguldīšana šajā fondā saistīta arī ar ASV dolāra kursa svārstību risku, tādēļ tas vairāk ieteicams tādos gadījumos, kad ieguldīšanai paredzētā pamatsumma arī ir ASV dolāros.

Eiropa

SEB Europe Fund (LU0047322788)



Prognoze

- Problēmas kredītu tirgū neglābjami draud palēnināt globālās ekonomikas aktivitāti un palielināt nenoteiktību attiecībā uz sagaidāmo uzņēmumu nākotnes peļņas rādītājiem.
- Eiropas un citu attīstīto valstu akciju tirgus novērtējumi atrodas vēsturiski novēroto vērtību intervāla robežās un raksturojami kā salīdzinoši normāli.
- Aptuveni 1/3 no visiem biržās kotētajiem uzņēmumiem atrodas Eiropā reģionā, kas rada fonda pārvaldniekiem labas ieguldījumu izvēles iespējas. Fonda pārvaldnieki rūpīgi izvērtē katru potenciālo ieguldījumu un personīgi tiek ar uzņēmuma vadību pirms galējā lēmuma pieņemšanas. Šī pieeja ir parādījusi ļoti labus ilgtermiņa rezultātus līdz šim un nav pamata uzskatīt, ka tas varētu nestrādāt garākā termiņā arī nākotnē.

2007. gada ceturktā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena samazinājās par 3.45%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir -1.54%.
- Problēmas ASV finanšu sektorā radīja negatīvu investoru noskaņojumu arī attiecībā uz Eiropas un citu attīstīto valstu akciju tirgiem.
- Starp uzņēmuma veiksmīgākajiem ieguldījumiem pārskata periodā bija dabas resursu ieguves uzņēmums Rio Tinto un Siemens, kas parādīja labāku sniegumu par tirgu kopumā.

- Fonda pārvaldnieki uzsver, ka turpmāko 6 - 12 mēnešu periodā akciju tirgu virzību prognozēt ir ļoti grūti. Vidējā termiņā skatījums uz tirgiem ir labvēlīgāks, jo parādīsies ietekme no Eiropas Centrālās Bankas stimulējošās monetārās politikas, kuras cikls varētu sākties 2008. gadā.
- Ieguldot SEB Europe Fund, svarīgi piekopt ilgtermiņa ieguldīšanas stratēģiju, jo fonds iegulda uzņēmumos ar pievilcīgu ilgtermiņa peļņas potenciālu vai arī tirgus nenovērtētos uzņēmumos. Šī pieeja parāda ļoti labus rezultātus ilgtermiņā, taču ne vienmēr tas strādā sarežģītās tirgus situācijās īstermiņā.

Skandināvija

SEB Nordic Fund (LU0030165871)



Prognose

- Sagaidāms, ka 2008. gadā Skandināvijas valstu ekonomikas izaugsme palēnināsies, taču būs augstāka nekā ASV un Eirozonā.
- Saglabājoties straujākai ekonomikas izaugsmei, salīdzinot ar citām attīstītajām valstīm, Skandināvijas akciju tirgum ir labas izredzes ilgtermiņā parādīt arī straujāku akciju cenu pieaugumu.

2007. gada ceturktā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena samazinājās par 8.38%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 4.83%.
- Skandināvijas akciju tirgi ierasti bijuši svārstīgāki par citiem attīstīto Eiropas valstu tirgiem, kas arī izskaidro to, ka fonda daļas vērtība samazinājusies vairāk kā SEB Europe Fund.

Zviedrija

SEB Ethical Sweden Fund (LU0047322432)



2007. gada ceturktā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Zviedrijas Ētiskā fonda cenas pārskata periodā samazinājās par 11.21%, kas ir viens no sliktākajiem rezultātiem starp visiem apskatītajiem fondiem. Viens no iemesliem varētu būt salīdzinoši augstais finanšu sektora īpatsvars fonda kopējo aktīvu apjomā.
- Gada laikā fonda cena ir samazinājusies par 6.10%.

Prognose

- Sagaidāms, ka 2008. gadā Skandināvijas valstu ekonomikas izaugsme palēnināsies, taču būs augstāka nekā ASV un Eirozonā.
- SEB Ethical Sweden Fund dinamika būs ļoti līdzīga SEB Nordic Fund. Lielākās atšķirības daļas vērtības svārstībās arī turpmāk varētu būt saistītas ar salīdzinoši lielo finanšu sektora īpatsvaru fonda aktīvos (23.7% uz 31.12.2007).

Sektoru fondi

Tehnoloģiju fonds (LU0047324487)



Prognose:

- Neskatoties uz pieprasījuma mazināšanos pēc IT produktiem ASV, citu valstu ekonomikas turpinās uzrādīt straujus izaugsmes tempus.
- Augstāks pieprasījums pēc IT nākotnē varētu nākt no jaunattīstības tirgiem un daļēji kompensēt ekonomikas aktivitātes samazināšanos attīstītajās valstīs.
- Fonda pārvaldnieku stratēģija ir ieguldīt uzņēmumos ar augstu izaugsmes potenciālu, piemēram, bezvadu tehnoloģijas, interneta komunikāciju iekārtas, digitālā elektronika un programmatūra.
- Gada pēdējā ceturksnī publicētās uzņēmumu atskaites liecināja par pierimstošo patērētāju aktivitāti.
- Augstais makroekonomiskās situācijas nenoteiktības līmenis turpmāko mēnešu laikā varētu nodrošināt augstu tehnoloģiju uzņēmumu akciju cenu svārstīgumu, jo liela daļa IT produktu ir cikliska rakstura (palēninoties ekonomiskajai aktivitātei, samazinās arī pieprasījums pēc tiem).

2007. gada ceturktā ceturksņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena ASV dolāru izteiksmē samazinājās par 0.20%, bet gada laikā tā vērtība ir palielinājusies par 16.05%.
- Līdz ar investoru satraukumu par globālās ekonomikas pieauguma tempu mazināšanos pieauga arī bažas, ka tuvākajā nākotnē samazināsies uzņēmumu izdevumi (tai skaitā par IT).
- Tehnoloģiju uzņēmumu 4. ceturksnī publicētie pārskati nebija viennozīmīgi. Labi rezultāti bija portatīvo datoru, platekrāna televizoru un Apple produktu pārdošanas apjomu ziņā. Salīdzinoši negatīvs skatījums par nākošā gada perspektīvām bija Cisco Systems. Par spīti pārdošanas apjomu pieaugumiem satraukumu investoriem radīja Dell sarūkošā rentabilitāte.

Medicīnas fonds (LU0047324214)



Prognose

- Fonda pārvaldnieki ieguldījumus veic tirgus nenovērtētos uzņēmumos, kam ir labas izredzes tuvākajā laikā uzlabot savus darbības rezultātus. Biotehnoloģijas sektorā ieguldījumi tiek veikti tikai, galvenokārt, uzņēmumos ar stabilu un caurspīdīgu ienākumu struktūru. Mazo un nesen dibināto uzņēmumu īpatsvars fonda portfeli ir ļoti neliels, kas ļauj cerēt uz stabilāku fonda daļas vērtības attīstību.
- 2008. gads vairumā veselības aprūpes uzņēmumu tiek sagaidīts samērā labs, jo šīs nozares atkarība no ekonomikas cikliem ir salīdzinoši neliela.
- Sektora uzņēmumu peļņas izaugsme tiek sagaidīta 8-9% līmenī, uzņēmumu finansiālie novērtējumi ir salīdzinoši normāli un dividendes tiek sagaidītas vidēji 3% līmenī.

2007. gada ceturktā ceturksņa rezultāta novērtējums:

- Fonda cena pārskata periodā samazinājās par 1.85%. 12 mēnešu laikā šī fonda vērtība ir samazinājusies par 4.03%.
- Fonda rezultāti apstiprina, ka medicīnas un biotehnoloģiju sektora akciju cenu dinamika var būtiski atšķirties no citu sektoru cenu izmaiņām, jo tas ir mazāk pakļauts kopējo ekonomisko ciklu ietekmei, bet vairāk sektoram specifiskiem faktoriem.
- Pārskata periodā fonda daļas vērtība cieta ievērojami mazāk nekā vairums citu akciju fondu. ASV dolāru izteiksmē fonds pat 3 mēnešu griezumā uzrādīja nelielu pozitīvu pieaugumu.
- Akciju tirgu krituma laikā, daudzi investori medicīnas uzņēmumu akcijas izmanto kā patvērumu. Tādēļ dažkārt iespējams novērot, ka šo uzņēmumu akciju cenas virzās pretēji tirgum.
- Ilgtermiņā lielākās bažas par šī sektora uzņēmumiem saistītas ar izpētes un jaunu produktu attīstīšanas efektivitāti un patentu beigšanos, kas draud radīt lielāku konkurenci uzņēmumu vidū.
- Liela daļa uzņēmuma ieguldījumu tiek veikti ASV dolāros, kas rada valūtas kursa svārstību risku investoriem, kuru ienākumi un izdevumi nav šajā valūtā. Šī situācija lieliski bija novērojama aizvadītajā ceturksnī, kad eiro izteiksmē fonda daļas vērtībai bija negatīvs pieaugums, bet dolāru izteiksmē – pozitīvs. Arī turpmāk valūtas kursa svārstības ir viena no lietām, kas noteikti jāņem vērā šī fonda potenciālajiem investoriem.

Āzija

SEB Choice Japan Fund (LU0030163587)



Prognose

- Fonda pārvaldnieki turpinās pieturēties pie esošās stratēģijas – panākt relatīvu Japānas akciju tirgus indeksa rezultātu pārspēšanu. Tas nozīmē, ka lielākā uzmanība tiek pievērsta uzņēmumu analīzei, nevis situācijai akciju tirgū.

2007. gada ceturktā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena samazinājās par 11.37%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir -19.86%.
- Fonds veic ieguldījumus lielos starptautiskos dažādu sektoru japāņu uzņēmumos.
- Pārskata periodā fonda ienesīgums bija viens no sliktākajiem. Galvenais iemesls – vāja Japānas ekonomikas izaugsme, kas globālās ekonomikas izaugsmes palēnināšanās gadījumā draud no jauna ieiet recesijas fāzē.

- Pēdējā laikā Japānas akciju tirgus ir parādījis salīdzinoši sliktu sniegumu un ir maz ticams, ka situācija tuvākajā laikā varētu uzlaboties, jo globālās ekonomikas izaugsmes bremsēšanās apstākļos Japānai ir salīdzinoši augsts risks ieslīgt atpakaļ recesijā. Šī iemesla dēļ investori uz šo reģionu raugās ar īpašu piesardzību.

SEB Asia Equity ex Japan Fund (LU0047324057)



Prognose

- Ieguldījumi Dienvidkorejā, Hongkongā, Taivānā un Singapūrā veido 72% no fonda portfeļa. Šo valstu ekonomikā būtiska ietekme ir eksportam uz ASV un Ķīnu.
- Īpaši atkarīga no ārējās tirdzniecības ir Singapūras ekonomika, kas varētu būt pakļauta vislielākajam potenciāli negatīvajam iespaidam no ASV ekonomikas lejupslīdes.

2007. gada ceturktā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- SEB Asia Equity ex. Japan Fund fonda cenas pārskata periodā samazinājās par 6.17%.
- Gada laikā fonda cena ir pieaugusi par 14.89%.
- Pateicoties tam, ka fonds neiegulda Japānā, pārskata periodā izdevās izvairīties no daudz lielāka daļas vērtības krituma.

- Pārējo Āzijas valstu ekonomikas piedzīvo strauju ekonomikas izaugsmi, kam ir labas izredzes turpināties arī tuvāko gadu laikā. Zems aizņēmumu un augsts valūtas rezervju līmenis Āzijas valstu ekonomikas padara daudz mazāk „ievainojamas”, salīdzinot ar 1998. gada krīzi.

SEB Asia Small Cap ex Japan Fund (LU0086813762)



Prognose

▪ Fonds investē mazo uzņēmumu akcijās Āzijas reģionā (izņemot Japānu). Fonda pārvaldīšanas filozofija nosaka ieguldījumu izvēli: mazās un privātās kompānijās, neizvēloties konkrētas valstis vai nozares. Maziem uzņēmumiem nepievērš tik daudz uzmanības kā lielām kompānijām, līdz ar to peļņas potenciāls tiem ir lielāks, ja investors ir gatavs uzņemties augstāku ieguldījumu riska līmeni.

2007. gada ceturktā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- SEB Asia Equity ex. Japan Fund fonda cenas pārskata periodā samazinājās par 11.89%.
- Gada laikā fonda cena ir pieaugusi par 7.00%.
- Gada griezumā fonds uzrādīja sliktāku sniegumu nekā SEB Asia Equity ex Japan Fund, jo globālās ekonomikas bremsēšanās apstākļos investori izvairās no mazo uzņēmumu akcijām, kas ir daudz jūtīgākas pret ekonomikas cikliem.

- Reģiona ekonomiku izaugsme visticamāk turpināsies straujos tempos, neskatoties uz ASV ekonomikas lejupslīdi.
- Mazo uzņēmumu ekspozīcija padara šī fonda vērtību ļoti jūtīgu attiecībā uz noskaņojumu globālajos tirgos un jaunu sliktu ziņu parādīšanos.

Austrumeiropa

SEB Eastern Europe Small Cap Fund (LU0086828794)



Prognoze

- Reģiona pievilcība no investīciju viedokļa ir joprojām augstie ekonomikas pieauguma tempi, kas rada labas izaugsmes iespējas arī šo valstu uzņēmumiem.
- Sagaidāms, ka Austrumeiropas ekonomikas izaugsme tuvāko gadu laikā ievērojami pārsniegs attīstīto Eiropas valstu izaugsmes tempus, kas padara reģionu pievilcīgu ilgtermiņa ieguldījumiem.
- Akciju tirgos valdošā nenoteiktība attiecībā uz turpmāko makroekonomikas datu dinamiku un daudzu Austrumeiropas valstu izaugsmes nesabalansētība varētu padarīt investorus nedaudz piesardzīgus attiecībā uz šo reģionu un it īpaši uz šī reģiona mazo un vidējo uzņēmumu akcijām.

2007. gada ceturkā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda daļas vērtība samazinājās par 4.36%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 6.92%.
- Fonds ieguldījumus veic galvenokārt Austrumeiropas valstu akcijās, no kuriem vairāk nekā 63% tiek ieguldīti Krievijas un Polijas akcijās.
- Baltijas valstu, Rumānijas, Bulgārijas un Polijas akciju tirgi pārskata periodā uzrādīja salīdzinoši sliktu sniegumu. Visas šīs valstis, izņemot Poliju raksturo ievērojami tekošā konta deficīti, kas līdz šim tikuši nosegti ar apjomīgām ārvalstu investīcijām. Šis faktors izraisīja papildus piesardzību no investoru puses.
- Vienīgi Krievijas akciju tirgus, pateicoties augstām dabas resursu cenām, uzrādīja labus rezultātus.

SEB Russia Fund (LU0273119544)



2007. gada ceturktā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena palielinājās par 8.13%, savukārt, pēdējo 6 mēnešu ienesīgums ir 12.24%.
- Krievijas akciju tirgus 4. ceturksnī parādīja vienu no labākajiem rezultātiem, kam par pamatu bija augstās naftas un citu dabas resursu cenas.
- No visiem apskatītajiem fondiem SEB Russia Fund pārskata periodā parādīja vislabākos rezultātus.
- Labākie fonda ieguldījumi pārskata periodā

bija Gazprom un Novatek, kas izskaidrojams ar straujo dabasgāzes cenu pieaugumu.

- Pārdodot Kazmunaigas, tika samazināta ieguldījumu ekspozīcija uz Kazahstānu, kur tika publiskota informācija par agresīvāku nodokļu politiku.

Prognoze

- Fonda pārvaldnieku skatījums uz Krievijas akciju tirgu ilgtermiņā ir ļoti optimistisks. Krievijas uzņēmumu finansiālie novērtējumi nepārsniedz vai atsevišķos gadījumos ir pat pievilcīgāki par līdzīgu attīstīto valstu uzņēmumiem, taču uzņēmumu izaugsmes potenciāls ir ievērojami augstāks.
- Tuvākajā nākotnē fonda pārvaldnieki lielāku īpatsvaru liks uz gāzes un metalurģijas uzņēmumiem, bet samazinās finanšu sektora ekspozīciju, jo globālais investoru noskaņojums visticamāk saglabāsies negatīvs.
- Tiek prognozēts, ka Krievijas IKP 2008. gadā varētu pieaugt par 7%, kas ir viens no augstākajiem prognozētajiem ekonomikas izaugsmes tempiem Austrumeiropā 2008. gadā.
- Lielā mērā noskaidrojusies arī Krievijas politiskā situācija, kas aizvadītajā gadā brīžiem ārzemju investoriem lika piesardzīgāk raudzīties uz investīcijām Krievijas akciju tirgū.
- Neskatoties uz labajām ilgtermiņa prognozēm, jāpatur prātā, ka šis ir viens no svārstīgākajiem tirgiem un īstermiņā spēj piedzīvot daudz straujākus kritumus nekā attīstīto valstu tirgi.

SEB Eastern Europe ex Russia Fund (LU0070133888)



Prognoze

- Fonda pārvaldnieki uzskata, ka lielākajai daļai Baltijas, Centrāleiropas un Balkānu valstu uzņēmumu ir labas izaugsmes perspektīvas, bet to akciju zemajās cenās ir ierēķināti pārlietu negatīvi scenāriji, kuru piepildīšanās ir maz ticama. Tuvāko mēnešu laikā šajos tirgos varētu saglabāties augsts svārstīgums.
- Joprojām fonda pārvaldnieki par pievilcīgākajiem reģionā uzskata IT un telekomunikāciju uzņēmumus, bet piesardzīgāk skatās uz ar dabas resursu ieguvī saistītajiem uzņēmumiem un komunālo pakalpojumu uzņēmumiem.
- Fonds iegulda arī Vīnes biržā kotētajos uzņēmumos, kuru uzņēmējdarbība cieši saistīta ar Austrumeiropas reģionu, piemēram, Raiffeisen International, Erste Bank un Immoeast. Šie uzņēmumi ir ļoti „caurspīdīgi” un dod iespēju izmantot strauji augošās Austrumeiropas ekonomikas ilgtermiņā ienesīgām investīcijām.

2007. gada ceturktā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- SEB Austrumeiropas fonda cena pārskata periodā samazinājās par 2.51%.
- Gada laikā fonda cena ir pieaugusi par 14.38%.
- Pateicoties ieguldījumu sabalansētībai starp reģioniem, fonda vērtībai izdevās izvairīties no ievērojamā Baltijas un Balkānu valstu akciju tirgu straujā krituma, kur makroekonomiskā situācija no investoriem rada papildus bažas jau tā krītošo pasaules akciju tirgu apstākļos.

- Ilgtermiņā šie tirgi vērtējami kā diezgan pievilcīga investīciju iespēja, jo ekonomikas izaugsme šajā reģionā ir daudz straujāka nekā Rietumeiropā un citās attīstītajās valstīs.
- Fonda pārvaldnieki rūpīgi seko līdzi akciju tirgos notiekošajam, lai pareizajā brīdī papildinātu pozīcijas ilgtermiņa ieguldījumiem pievilcīgajos uzņēmumos.
- Pēdējā laikā lielāka uzmanība tiek pievērsta reģiona finanšu sektora un nekustamo īpašumu sektora akcijām, kas pārdošanas spiediena rezultātā ir sasniegušas ļoti zemu līmeni.

Jaunattīstības valstis

SEB Emerging Markets Fund (LU0037256269)



Prognoze

- Liela daļa no jaunattīstības valstu straujās izaugsmes skaidrojama ar iekšējo pieprasījumu, kas turpinās pozitīvi ietekmēt ekonomikas attīstību arī dažādu nelabvēlīgu ārējo faktoru rezultātā (krīze ASV).
- Fonda pārvaldnieki šobrīd ieņēmuši vidēji piesardzīgu nostāju, jo īstermiņā negatīva akciju cenu dinamika attīstītajās valstīs varētu izraisīt vēl lielākas negatīvas kustības jaunattīstības valstu tirgos, neskatoties uz to, ka vidējā un garākā termiņā šie tirgi joprojām paliek pievilcīgi.
- Tuvākajā laikā no šiem tirgiem sagaidāms augsts svārstīgums un akciju cenas virzības dinamiku vairāk noteiks investoru noskaņojums un likviditātes pieaugums ASV Centrālās Bankas bāzes likmes samazinājumu rezultātā, nevis uzņēmumu fundamentālie novērtējumi.
- Tiek sagaidīts, ka 2008. gadā pasaules jaunattīstības tirgi būs galvenais globālās ekonomikas virzītājspēks.

2007. gada ceturkā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā Jaunattīstības tirgus fonda cena pieauga par 1.37%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 14.38%.
- Fonds veic ieguldījumus valstīs, kuru ekonomikas ir vēl attīstības stadijā (jaunattīstības valstu tirgos).
- Pretēji vairākiem attīstīto valstu akciju tirgu fondiem šim fondam ir izdevies pārskata periodu noslēgt ar daļas vērtības pieaugumu.
- Pārskata periodā fonda pārvaldnieki līdz nullei samazināja ieguldījumus Meksikā, jo uzskata, ka šajā tirgū pastāv augsti ekonomikas un uzņēmumu nākotnes peļņas samazināšanās riski.
- Augstu akciju novērtējumu dēļ tika samazināta ekspozīcija uz Indijas akciju tirgu. Tāpat tika samazināts Krievijas ieguldījumu īpatsvars, lai finansētu citus potenciāli pievilcīgākus ieguldījumus.

Fondu Fondi

SEB Fund of Funds – Equity (LTIF00000245)



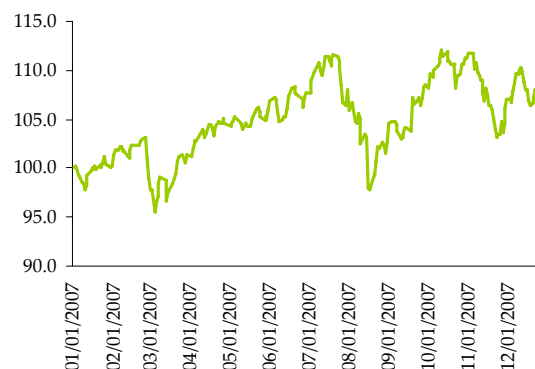
2007. gada ceturktā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda daļas vērtība palielinājās par 0.24%, bet 12 mēnešu ienesīgums uz gada beigām bija 9.26%
- Fonda daļas vērtība 4. ceturksnī atspoguļoja labi diversificēta globāla akciju portfeļa dinamiku, kura ienesīgums bija labāks, salīdzinot ar vairāku atsevišķu reģionu akciju fondiem.
- Augstā diversifikācija ļauj ieguldītājiem gūt ļoti plašu ekspozīciju, samazinot viena noteikta reģiona ietekmi uz kopējo ieguldījuma rezultātu.

Prognose

- Fonds vislabāk piemērots ilgtermiņa ieguldītājiem, kas vēlas globālu akciju tirgus ekspozīciju un maksimālu riska samazināšanu ar diversifikācijas palīdzību.
- Ilgtermiņa ieguldījumiem akcijas joprojām ir pievilcīga iespēja, taču īstermiņā, saglabājoties nenoteiktībai attiecībā uz ASV zemākā reitinga hipotēku radītajām problēmām, iespējamās arī negatīvas svārstības.

SEB Fund of Funds – Global (LTIF00000237)



2007. gada ceturktā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda daļas vērtība palielinājās par 1.61%, bet pēdējā gada ienesīgums ir 7.42%.
- Fonda ceturkšņa rezultāti bijuši labāki nekā SEB Fund of Funds –Equity, jo pārskata periodā akciju tirgus ienesīgums vairumā tirgu bija negatīvs.

Prognose

- Šim fondam ir visas tās pašas priekšrocības, kas SEB Fund of Funds – Equity, vienīgi 50% no visiem aktīviem tiek ieguldīts obligācijās, padarot šo fondu piemērotāku investoriem, kam vairāk svarīga pamatsummas saglabāšana arī īstermiņā.
- Ilgtermiņa ieguldījumiem akcijas joprojām ir pievilcīga iespēja, taču īstermiņā, saglabājoties nenoteiktībai attiecībā uz ASV zemākā reitinga hipotēku radītajām problēmām, iespējamās arī negatīvas svārstības.
- Obligāciju ekspozīcija fonda vērtībai arī turpmāk piedos stabilitāti, salīdzinot ar 100% akciju fondiem.

Obligāciju fondi

SEB Bond Fund (LU0030172067)



Prognose

- Šobrīd eiro bāzes likme joprojām atrodas 4.00% līmenī un tirgus dalībnieki pagaidām sagaida vēl vienu paaugstinājumu.
- Euro likmju virzība tuvākajā laikā lielā mērā būs atkarīga no jaunas informācijas parādīšanās. Viss, kas liecinās par inflācijas palielināšanos virs Eiropas Centrālās bankas 2% komforta zonas, būs potenciāls iemesls likmju kāpumam, jo liek investoriem pārskatīt prognozes par iespējamu bāzes likmju samazināšanu. Savukārt, ziņas par ievērojamu ekonomikas pieauguma tempu mazināšanos varētu kalpot par iemeslu likmju kritumam un obligāciju vērtības kāpumam.

2007. gada ceturktā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- SEB eiro obligāciju fonda daļas vērtība pārskata periodā palielinājās par 0.76%.
- Gada laikā fonda cena ir palielinājusies par 0.26%.
- Fonds veic ieguldījumus eiro izlaistās obligācijās ar termiņu līdz dzēšanai no diviem līdz desmit gadiem.
- Decembrī pieauga obligāciju likmes visiem termiņiem, kas pabojāja fonda ienesīgumu gan pārskata periodam, gan arī gada izteiksmē.

SEB Corporate Bond Fund (LU0133008952)



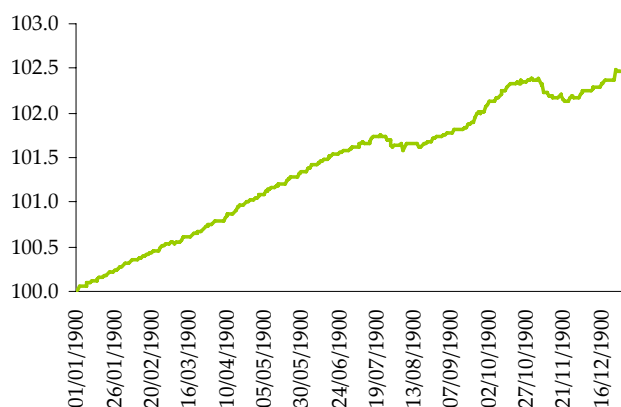
Prognose

- Eiro likmju virzība tuvākajā laikā lielā mērā būs atkarīga no jaunas informācijas parādīšanās. Viss, kas liecinās par inflācijas palielināšanos virs Eiropas Centrālās bankas 2% komforta zonas, būs iemesls likmju kāpumam. Savukārt, ziņas par ievērojamu ekonomikas pieauguma tempu mazināšanos varētu kalpot par iemeslu likmju kritumam un obligāciju vērtības kāpumam.

2007. gada ceturktā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā korporatīvo obligāciju fonda cena samazinājās par 0.44%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir -0.96%.
- Fonds veic ieguldījumus uzņēmumu emitētās obligācijās, hipotekārājās ķīlu zīmēs un valstij piederošu finanšu iestāžu obligācijās, kas denominētas EUR.
- Pārskata periodā fonda vērtības samazināšanos izraisīja investoru riska apetītes mazināšanās un pāriešana uz drošākajām valdības obligācijām.

SEB Short Bond Fund EUR(LU0088160774)



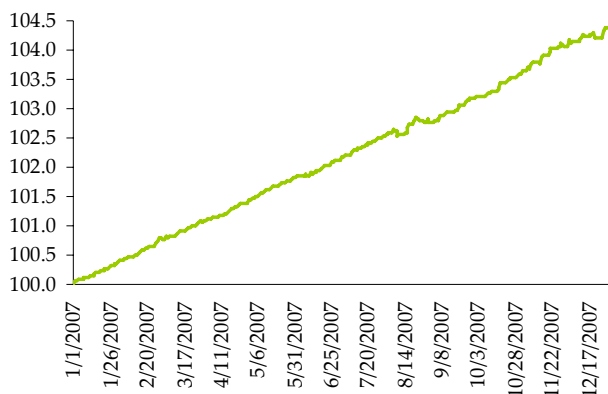
Prognose

- Šis fonds turpinās būt laba ieguldījumu iespēja investoriem ar īsu ieguldījumu termiņu un augstu pamatsummas saglabāšanas nepieciešamību.
- Fonda daļas vērtības jutīgums pret likmju svārstībām arī turpmāk būs ļoti mazs, jo to termiņš līdz dzēšanai ir mazāks par vienu gadu.

2007. gada ceturktā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- SEB īso obligāciju fonda cena pārskata periodā pieauga par 0,44%.
- Gada laikā fonda cena ir pakāpusies par 2.46%.
- Fonds iegulda līdzekļus eiro izlaistās obligācijās, kam vidējais termiņš līdz dzēšanai ir mazāks par vienu gadu. Šāds ieguldījumu termiņš nozīmē mazākas svārstības un stabilākus ienākumus investoriem.

SEB Short Bond Fund USD (LU0011924932)



Prognoze

- Dotais fonds turpinās būt laba ieguldījumu iespēja investoriem ar īsu ieguldījumu termiņu un augstu pamatsummas saglabāšanas nepieciešamību.
- Fonds ieteicams gadījumos, kad ieguldījumu pamatsumma ir ASV dolāros, jo pretējā gadījumā ieguldītājam ir jāuzņemas arī valūtas kursa svārstības risks, kas var dot gan papildus pozitīvu, gan arī negatīvu efektu galējam ieguldījuma vērtības pieaugumam.
- Fonda daļas vērtības jutīgums pret likmju svārstībām arī turpmāk būs ļoti mazs, jo to termiņš līdz dzēšanai ir mazāks par vienu gadu.

2007. gada ceturktā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- SEB īso obligāciju fonda cena pārskata periodā ASV dolāru izteiksmē palielinājās par 1.15%.
- Gada laikā fonda vērtība ir palielinājusies par 4.35%.
- Fonds iegulda līdzekļus ASV dolāros izlaistās obligācijās, kam vidējais termiņš līdz dzēšanai ir mazāks par vienu gadu. Šāds ieguldījumu termiņš nozīmē mazākas svārstības un stabilākus ienākumus investoriem.

SEB Unifondi apliecina, ka šis viedoklis ir izteikts godīgi, un nevar tikt uzskatīts kā ieteikums pirkt vai pārdot jebkādu finanšu instrumentu. Visa informācija, no kā sastāv šis viedoklis, ir iegūta no publiskiem avotiem un ir uzskatīta kā ticama, bet SEB Unifondi negarantē tās pilnību un precizitāti, un var tikt mainīta bez iepriekšēja brīdinājuma.

Gadījumā, ja informācija nav iegūta no publiskiem avotiem, tā reprezentē SEB Unifondi pašreizējo viedokli uz šodien un nav jāuztver kā rekomendācija vai padoms. Jebkurš ieguldījums, kas var tikt veikts izlasot šo viedokli, var nest ienākumus vai arī zaudējumus. Valūtas kursu maiņas, kā arī nodokļu likumdošana var pozitīvi vai negatīvi ietekmēt jebkura ieguldījuma nākotnes vērtību.

Jebkurš ieguldījums, kas var tikt veikts izlasot šo viedokli, var neatbilst klienta interesēm un šaubu gadījumā pirms investīciju veikšanas ieguldītājam jākonsultējas pie sava investīciju padomnieka. Ieguldītājam jāņem vērā īpašie riski un faktori, kas var ietekmēt jebkuru ieguldījumu noteiktā valstī.

SEB Latvijas Unibanka meitas uzņēmumi, grupas dalībnieki, pārstāvji un darbinieki (SEB dalībnieki) var ņemt dalību jebkuros ieguldījumos, kuri varētu izrietēt no šī viedokļa, un SEB dalībniekiem var būt ieinteresētība un saistība ar tirgiem un uzņēmumiem, kuri ir pieminēti šajā viedoklī.

SEB dalībnieki vai jebkurš no to pārstāvjiem noņem jebkādu atbildību par tiešajiem vai pastarpinātiem zaudējumiem, kas var rasties jebkādi izmantojot, vai paredzot izmantot šo viedokli daļēji vai pilnībā.

Jānis Rozenfelds
Pārvaldīšanas nodaļas vadītājs
Tālrunis: 7215460
e-pasts: janis.rozenfelds@seb.lv

Niklāvs Zemzaris
Portfeļu pārvaldnieks
Tālrunis: 7215891
E-pasts: niklavs.zemzaris@seb.lv

SEB Unifondi Ieguldījumu pārvaldes AS

SEB Unifondi ir ieguldījumu pārvaldes sabiedrība, kas pārvalda atklātā pensiju fonda SEB Unipensija plānus UNI-Aktīvais, UNI-Sabalansētais un UNI-Eiropensija, atvērto ieguldījumu fondu Latu rezerves fonds, slēgto ieguldījumu fondu Nekustamā īpašuma fonds, Valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu plānus – SEB aktīvais plāns, SEB sabalansētais plāns, SEB Latvijas plāns un SEB Eiropas plāns un individuālos ieguldījumu portfeļus.

© SEB Latvijas Unibanka, SEB Unifondi, 2007.

Šis dokuments ir informatīva rakstura izdevums un nesatur ieteikumus. Izdevumā izmantota par ticamiem uzskatītu avotu informācija, taču izdevuma autori neatbild par šo avotu sniegtajiem viedokļiem un faktu atbilstību īstenībai. Pārpublicēšanas gadījumā atsauce obligāta.
