

# SEB ieguldījumu fondu un pasaules ekonomikas apskats

Sagatavots

SEB Unifondi Ieguldījumu pārvaldes AS  
Pārvaldīšanas nodaļa

Nr. 3

2007. gada  
jūlijs – septembris

## Vērtējums<sup>1</sup>

### 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 Japan Fund                             | LU0030163587 | JPY                 | turēt ►              |
| SEB Fund 2 SEB Russia Fund                            | LU0273119544 | EUR                 | pirkt ▲              |
| SEB Fund 3 SEB Europe Fund                            | LU0047322788 | USD                 | pirkt ▲              |
| SEB Fund 3 SEB Asia Equity ex Japan                   | LU0047324057 | USD                 | pirkt ▲              |
| SEB Fund 3 SEB Technology Fund                        | LU0047324487 | USD                 | turēt ►              |
| SEB Fund 3 SEB Medical Fund                           | LU0047324214 | USD                 | turēt ►              |
| SEB Fund 3 SEB Ethical Sweden Fund                    | LU0047322432 | SEK                 | pirkt ▲              |
| SEB Fund 3 SEB North America Equity Fund              | LU0047323166 | USD                 | turēt ►              |
| 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                 | pirkt ▲              |
| SEB SICAV 2 SEB Eastern Europe Small Cap Fund         | LU0086828794 | EUR                 | pirkt ▲              |
| 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                 | mainīt ►►            |
| SEB Fund 5_SEB Corporate Bond Fund | LU0133008952 | EUR                 | mainīt ►►            |

### 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 ▲              |

<sup>1</sup> Vērtējumam ir tikai informatīvs raksturs. Tas nav piedāvājums investēt konkrētos ieguldījumu fondos. Rekomendācijas sastādīšanā izmantotā informācija pieejama SEB interneta mājaslapā [www.seb.se](http://www.seb.se).

**SEB ieguldījumu fondu ienesīgums<sup>2</sup> uz 2007. gada 30. septembri ieguldījumiem EUR**  
(informācijas avots: [www.seb.lv](http://www.seb.lv))

Akciju fondi:

| Fonds <sup>4</sup>   | Uzkrātais ienesīgums <sup>3</sup> |          |          |                  |        | 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)                            | 1.78                              | -3.75    | 2.32     | 3.87             | 7.19   | 13.59             | 8.48            |
| SEB Fund 1 SEB Nordic Fund (LU0030165871)                            | 6.73                              | 0.83     | 10.43    | 14.41            | 30.20  | 26.29             | 23.98           |
| SEB Fund 1 SEB Japan Fund (LU0030163587)                             | -1.52                             | -8.58    | -12.10   | -9.58            | -11.11 | 4.74              | 1.89            |
| SEB Fund 2 SEB Russia Fund (LU0273119544)                            | 8.43                              | 3.80     | 3.05     | 2.64             | -      | -                 | -               |
| SEB Fund 3 SEB Europe Fund (LU0047322788)                            | 1.65                              | -4.75    | -1.37    | 1.98             | 11.30  | 20.47             | 15.68           |
| SEB Fund 3 SEB Asia Equity ex Japan (LU0047324057)                   | 10.18                             | 7.67     | 22.38    | 22.45            | 33.26  | 26.87             | 17.62           |
| SEB Fund 3 SEB Technology Fund (LU0047324487)                        | 4.43                              | 1.94     | 11.41    | 7.93             | 8.23   | 9.05              | 8.53            |
| SEB Fund 3 SEB Medical Fund (LU0047324214)                           | 0.71                              | -3.00    | -2.04    | -2.22            | -4.16  | 4.51              | 1.39            |
| SEB Fund 3 SEB Ethical Sweden Fund (LU0047322432)                    | 3.95                              | -2.66    | 4.15     | 5.76             | 20.32  | 21.74             | 22.03           |
| SEB Fund 3 SEB North America Equity Fund (LU0047323166)              | 0.96                              | -4.71    | -0.37    | -1.64            | 0.88   | 4.93              | 2.51            |
| SEB SICAV 1 SEB Eastern Europe ex Russia Fund (LU0070133888)         | 3.68                              | -0.79    | 15.25    | 17.32            | 36.91  | 37.97             | 34.22           |
| SEB SICAV 1 SEB Emerging Markets Fund (LU0037256269)                 | 13.59                             | 10.81    | 27.54    | 26.52            | 42.36  | 33.66             | 25.88           |
| SEB SICAV 2 SEB Asia Small Cap ex Japan Fund (LU0086813762)          | 5.24                              | 2.39     | 17.45    | 21.45            | 36.31  | 28.45             | 17.86           |
| SEB SICAV 2 SEB Eastern Europe Small Cap Fund (LU0086828794)         | 1.35                              | -9.02    | 2.30     | 11.80            | 36.13  | 34.74             | 31.83           |
| SEB Aktīvais fondu fonds (SEB Fund of Funds – Equity) (LTIF00000245) | 6.08                              | 1.23     | 7.91     | 8.90             | 18.49  | -                 | -               |

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Uzkrātais ienesīgums ir ienesīgums par norādīto laika periodu absolūtā izteiksmē.

<sup>4</sup> 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 <sup>6</sup>  | Uzkrātais ienesīgums <sup>5</sup> |          |          |                  |        | 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 (LU0011936860)                    | 1.18                              | -2.17    | 1.51     | 2.71             | 4.26   | 9.10              | 5.71            |
| SEB Sabalansētais fondu fonds (SEB Fund of Funds – Global) (LTIF00000237) | 4.76                              | 1.19     | 5.62     | 5.72             | 12.29  | -                 | -               |

Obligāciju fondi:

| Fonds <sup>6</sup>                                | Uzkrātais ienesīgums <sup>7</sup> |          |          |                  |        | 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 (LU0030172067)           | -0.41                             | 1.63     | -0.59    | -0.50            | -1.30  | 1.48              | 3.08            |
| SEB Fund 5_SEB Corporate Bond Fund (LU0133008952) | -0.25                             | 0.31     | -1.14    | -0.52            | -0.91  | 0.49              | 2.56            |

Naudas tirgus fondi:

| Fonds <sup>6</sup>   | Uzkrātais ienesīgums <sup>8</sup> |          |          |                  |        | 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)              | 0.30                              | 0.45     | 1.28     | 2.01             | 2.75   | 2.10              | 2.02            |
| SEB Fund 4_SEB Short Bond Fund USD <sup>9</sup> (LU0011924932) | 0.43                              | 1.06     | 2.09     | 3.17             | 4.34   | 3.17              | 2.11            |

<sup>5</sup> Uzkrātais ienesīgums ir ienesīgums par norādīto laika periodu absolūtā izteiksmē.

<sup>6</sup> 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!

<sup>7</sup> Uzkrātais ienesīgums ir ienesīgums par norādīto laika periodu absolūtā izteiksmē.

<sup>8</sup> Uzkrātais ienesīgums ir ienesīgums par norādīto laika periodu absolūtā izteiksmē.

<sup>9</sup> 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 Unibankas mājas lapā: <http://www.seb.lv/lv/private/services/investments/funds/SEB/howtoinvest/readmore/documents/>

## PASAULES EKONOMIKAS APSKATS

2007. GADA JŪLIJS - SEPTEMBRIS

### ASV

Problēmas ASV zemākā reitinga hipotēku tirgū 3. ceturkšņa sākumā izraisīja globālu investoru riska apetītes samazināšanos. Rezultātā strauju cenu kritumu piedzīvoja riskanto aktīvu klases (akcijas un zema reitinga korporatīvās obligācijas), bet cenā pieauga drošās augstākā reitinga obligācijas, kas krituma laikā tika izmantotas kā patvērumus investīcijām.

Augusta beigās par pozitīva noskaņojuma atgriešanos parūpējās ASV Centrālās Bankas vadītājs un ASV prezidents. Pirmais uzsvēra stabilitātes nodrošināšanas nepieciešamību finanšu tirgos un pauda arī gatavību atbilstoši rīkoties, bet Džordžs Bušs paziņoja par palīdzības sniegšanu zemākā reitinga hipotēku krīzē cietušajiem iedzīvotājiem. Pēc šī pozitīvā signāla tirgos sāka atgriezties optimisms, kas ilga līdz pat septembra sākumam, kad tika saņemti negaidīti slikti darba tirgus dati (pēdējo 4 gadu sliktākajā līmenī) un no jauna satricināja finanšu tirgus.

Aizvadītā ceturkšņa laikā ievērojami pavājinājās ASV dolārs, kas pret eiro šobrīd sasniedzis jaunus rekordzemus līmeņus. Sagaidāms, ka negatīvs noskaņojums attiecībā uz ASV dolāru varētu saglabāties arī tuvākajā laikā.

### Eiropa

Eiropas akciju tirgi cieši sekoja globālajam investoru noskaņojumam. 3. ceturksni nevarētu uzskatīt par ļoti veiksmīgu Eiropas akciju tirgiem, jo to sniegums bija ievērojami pieticīgāks nekā iepriekšējo ceturkšņu laikā. Tāpat ceturkšņa beigās arī neizdevās pārspēt jūlija sākumā sasniegtos līmeņus.

Neskatoties uz visu augstāk minēto, Eiropas ekonomika izskatījās ļoti spēcīgi un priecēja arī korporatīvie rezultāti, kas daudzos gadījumos izrādījās labāki nekā tika sagaidīts. Eiropas akcijas joprojām ir vienas no visnovērtākajām attiecībā pret uzņēmumu peļņas rādītājiem.

ECB atstāja bāzes likmi nemainīgi 4.00% līmenī. Sagaidāms, ka augsto inflācijas rādītāju ietekmē 4. ceturkšņa laikā eiro bāzes likme varētu tikt paaugstināta par 25 bāzes punktiem.

Sagaidāms, ka Eiropas ekonomiku izaugsme, pateicoties stipram eiro un vājākam ārējam pieprasījumam, varētu būt nedaudz zemāka par iepriekšējām prognozēm. Inflācija varētu palikt virs ECB vēlamā 2% līmeņa, jo pārtikas un naftas cenām pēdējā laikā ir salīdzinoši strauja tendence pieaugt.

### Japāna

Japānas ekonomikas problēmas vēl aizvien nav beigušās, taču ir dažas pazīmes, kas liecina par iespējamu situācijas uzlabošanos.

Pozitīvs signāls ir labāki nodarbinātības rādītāji, kas varētu radīt augstāku patēriņu un tādējādi veicināt ekonomikas izaugsmi. Turklāt nodarbinātības pieaugums varētu palielināt arī algu līmeni un palīdzēt Japānas ekonomikai mazināt deflācijas draudus.

Jenas bāzes likmes joprojām atrodas 0.50% līmenī, un tuvākajā laikā tās palielināšana izskatās maz ticama.

### **Āzija bez Japānas**

Sagaidāms, ka pārējo Āzijas valstu ekonomikas turpināsies attīstīties straujos tempos. Iespējamā ekonomikas pieauguma tempu mazināšanās varētu būt salīdzinoši ļoti neliela. Galvenais šo valstu riska faktors ir inflācijas pieauguma draudi, kā arī lielā atkarība no eksporta (it īpaši, uz ASV).

Šī reģiona tirgi demonstrēja atzīstamāko sniegumu 3. ceturkšņa laikā un spēja sasniegt jaunus rekordus.

### **Skandināvija**

Problēmas ASV un globālās ekonomikas pieauguma tempu mērena palēnināšanās ietekmēja arī Skandināvijas valstu ekonomikas.

Joprojām spēcīgs iekšējais pieprasījums Zviedrijas ekonomikā nodrošināja augstu pieauguma tempu turpināšanos, neskatoties uz negatīviem ārējiem faktoriem. Augsti ir arī nodarbinātības līmeņi. IKP pieaugums 2007. gadā tiek prognozēts 3.5% līmenī, bet 2008. gadā nedaudz zemāk - aptuveni 3% līmenī.

Arī Dānijas ekonomikas pieauguma tempi samazinājās līdz mērenākiem līmeņiem. Šogad IKP pieaugums tiek prognozēts 2.5% robežās, bet nākošgad - 2%. Dānijas mājokļu tirgus vājināšanās negatīvi sāka ietekmēt patēriņu 3. ceturksnī, kad samazinājās gan mazumtirdzniecības, gan automobiļu pārdošanas apjomi. Tajā pašā laikā pastāv risks par inflācijas paaugstināšanos 4. ceturksnī.

Norvēģijas ekonomika turpina attīstīties ļoti straujos tempos un izskatās, ka 2007. gads būs ceturtais pēc kārtas, kad ekonomikas izaugsme ir bijusi virs 4% atzīmes. Bezdarbs atrodas pēdējo 20 gadu zemākajā līmenī, kas rada spiedienu uz algu pieaugumu un inflāciju un rada nepieciešamību pēc stingrākas monetāras politikas no centrālās bankas puses.

### **Austrumeiropa**

Centrālās un Austrumeiropas valstu arī izceļas ar augstākiem ekonomikas izaugsmes tempiem nekā Rietumeiropas ekonomikas. Šīs tendences saglabāšanās sagaidāma arī tuvākajā laikā.

Kā pozitīvs arguments šī reģiona akciju tirgiem būtu jāmin straujā atgūšanās pēc jūlija beigu korekcijas, pretēji attīstīto valstu akciju tirgiem.

No šī reģiona vislabāko sniegumu parādīja Krievijas akciju tirgus, kurš septembrī pieauga par 10.8% un kas bija straujākais viena mēneša pieaugums kopš 2006. gada janvāra. Lielā mērā šo labo rezultātu pamatā bija straujais naftas cenu kāpums.

## 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, taču šobrīd šķiet atvirzīti otrā plānā.
- Šķiet, ka lielākā daļa investoru šobrīd sagaida tālāku procentu likmju samazināšanu un ekonomikas attīstības turpināšanos arī nākošajā ceturksnī.

#### **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 trešā ceturkšņa rezultāta novērtējums:**

- Pārskata periodā fonda cena samazinājās par 2.17%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 4.26%.
- 2007. gada trešā ceturkšņa pirmajā pusē akciju tirgi piedzīvoja strauju kritumu, taču pārskata perioda otrajā pusē spēja atgūt lielāko daļu no zaudētā.
- ASV un Rietumeiropas ilgtermiņa obligāciju likmes pārskata perioda laikā piedzīvoja kritumu, palielinot obligāciju cenas.

- Augstas globālās likviditātes apstākļos katra mazākā korekcija akciju tirgū tiek izmantota kā pirkšanas iespēja.
- Galvenais risks ASV akciju tirgum ir potenciāli negatīva ietekme uz patēriņu no joprojām vērtībā krītošā nekustamā īpašuma tirgus.
- Sagaidāms, ka ASV bāzes procentu likme 2007. gadu varētu noslēgt pie 4.50% atzīmes.

##### **2007. gada trešā ceturkšņa rezultāta novērtējums:**

- Pārskata periodā fonda cena samazinājās par 3.75%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 7.19%.
- Global fonda vērtība 3. ceturksnī samazinājās vairāk, jo tas ir tīrs akciju fonds, un akciju tirgū aizvadītā ceturkšņa laikā bija novērojams cenu kritums.

##### **Prognoze**

- Prognozējams, ka tuvākajā laikā Globālais fonds varētu pieaugt vērtībā vairāk nekā Starptautiskais jauktais fonds, jo akciju tirgus perspektīvas šobrīd ir labākas nekā obligāciju tirgum.

## ASV

### SEB North America Equity Fund (LU0047323166)



### Prognose

- Negatīvie faktori ASV ekonomikā nav pazuduši, taču šobrīd šķiet atvirzīti otrā plānā.
- Šķiet, ka lielākā daļa investoru šobrīd sagaida tālāku procentu likmju samazināšanu un ekonomikas attīstības turpināšanos arī nākošajā ceturksnī.

### 2007. gada trešā ceturksņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena samazinājās par 4.71%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 0.88%.
- Šāds sniegums, galvenokārt, izskaidrojams ar problēmām ASV, kas investoriem lika pievērst lielāku piesardzību uz šī reģiona riskantajiem aktīviem.
- Augstas globālās likviditātes apstākļos katra korekcija akciju tirgū tiek izmantota kā akciju pirkšanas iespēja.
- Ja investoru noskaņojums tuvākajā laikā uzlabosies un parādīsies dati, kas apliecina ekonomiskās situācijas uzlabošanos, šī reģiona akcijas varētu būt pievilcīga investīciju iespēja, jo šobrīd ir atkopusās pēc pēdējās korekcijas salīdzinoši mazāk nekā citi tirgi.

## Eiropa

### SEB Europe Fund (LU0047322788)



### Prognose

- Rietumeiropas ekonomikas turpmāko ceturkšņu laikā vistīcāmāk parādīs nedaudz zemākus izaugsmes tempus nekā tika prognozēts iepriekš.
- Sagaidāms, ka ECB bāzes likmi varētu saglabāt 4.25% līmenī arī nākošajā ceturksnī, jo inflācijas pieauguma riski joprojām ir aktuāli.

### 2007. gada trešā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena samazinājās par 4.75%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 11.30%.
- Fonda sniegums aizvadītajā ceturksnī bija nedaudz pieticīgāks nekā ierasts – tas izskaidrojams ar visa Rietumeiropas reģiona akciju tirgu salīdzinoši ne tik atzīstamo sniegumu.

- Varētu prognozēt, ka, turpinoties akciju tirgu pieaugumam, reģiona akciju cenas 4. ceturksnī varētu uzrādīt labāku sniegumu nekā aizvadītajā ceturksnī, jo fundamentāli reģions joprojām izskatās ļoti pievilcīgi.

## Skandināvija

### SEB Nordic Fund (LU0030165871)



#### Prognose

- Fonda rezultāti arī turpmāk būs atkarīgi galvenokārt no Zviedrijas un Norvēģijas akciju tirgus virzības. SEB prognozē, ka 2007. gadā Ziemeļvalstu ekonomiskās attīstības tempi saglabāsies līmenī, kas ir augstāks nekā tiek prognozēts ASV un Rietumeiropā.

#### 2007. gada trešā ceturkšņa rezultāta

##### novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena pieauga par 0.83%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 30.20%.
- Skandināvijas akciju tirgi līdzīgi kā Rietumeiropas akciju tirgu gadījumā nespēja uzrādīt tik labu sniegumu kā iepriekš, taču, atgriežoties investoru optimismam, šī reģiona akcijas varētu atsākt straujāku kāpumu nekā citu attīstīto valstu tirgi.

- Tomēr jāpatur prātā, ka negatīvu ziņu parādīšanās gadījumā un investoru optimisma mazināšanās gadījumā šī fonda vērtības samazināšanās sagaidāma lielākā apjomā nekā fondiem, kas investē Rietumeiropas un ASV akcijās.

## Zviedrija

### SEB Ethical Sweden Fund (LU0047322432)



#### 2007. gada otrā ceturkšņa rezultāta

##### novērtējums:

- Zviedrijas Ētiskā fonda cenas pārskata periodā samazinājās par 2.62%.
- Gada laikā fonda cena ir pieaugusi par 20.32%.

#### Prognose

- Reģiona akcijas pagaidām atguvušās no pēdējās korekcijas tik labi kā citi tirgi, kas dod labu iespēju ilgtermiņa ieguldījumiem šajā reģionā.
- Tomēr negatīvu ziņu parādīšanās gadījumā šī fonda vērtības samazināšanās sagaidāma lielākā apjomā nekā fondiem, kas investē Rietumeiropas un ASV akcijās.

## Sektoru fondi

### Tehnoloģiju fonds (LU0047324487)



#### 2007. gada trešā ceturkšņa rezultāta

##### novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena pieauga par 1.94%.
- Gada laikā tā vērtība ir palielinājusies par 8.23%.
- Fondam izdevās ne tikai atgūties no jūlija beigu korekcijas, bet arī pakāpties augstāk.

##### Prognose

- Fonds turpinās piedāvāt labas ieguldījumu iespējas investoriem ar augstāku riska toleranci un garākiem ieguldījumu termiņiem.
- Saglabājoties pozitīvam noskaņojumam pasaules akciju tirgos, labas perspektīvas ir arī tehnoloģiju uzņēmumu akcijām.

### Medicīnas fonds (LU0047324214)



#### 2007. gada trešā ceturkšņa rezultāta

##### novērtējums:

- Fonda cena pārskata periodā samazinājās par 3.00%. 12 mēnešu laikā šī fonda vērtība ir palielinājusies par 4.16%.
- 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.

##### Prognose

- Farmācijas uzņēmumu cenas joprojām ir pievilcīgā līmenī. Fonda pārvaldnieks peļņas iespējas patlaban saskata arī tādās apakšnozarēs kā biotehnoloģijas un uzņēmumi, kas pelna no ģenētisko materiālu izmantošanas.

- Biotehnoloģiju nozare tiek uzskatīta par vienu no perspektīvākajām, taču arī par vienu no riskantākajām no investīciju viedokļa.
- 2007. gads biotehnoloģiju nozarē sagaidāms salīdzinoši veiksmīgs.

## Āzija

### SEB Japan Fund (LU0030163587)



#### Prognoze

- Šobrīd Japānas ekonomika aug vairāk pateicoties tieši ārējam patēriņam un eksportam, kas ilgtermiņā ir daudz nestabilāks. Tas padara Japānas ekonomisko situāciju daudz riskantāku.

#### 2007. gada trešā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena samazinājās par 8.58%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir -11.11%.
- Fonds veic ieguldījumus lielos starptautiskos dažādu sektoru japāņu uzņēmumos.
- Pārskata periodā fonda ienesīgums bija viens no sliktākajiem. Galvenais iemesls – vāja Japānas ekonomikas izaugsme un iekšējais patēriņš.

- Fundamentāli Japānas tirgus ir salīdzinoši nenovērtēti, taču zemās izaugsmes dēļ pastāv daudz augstāki riski.
- Esošajā situācijā tuvākajā laikā varētu būt sagaidāma Japānas uzņēmumu akciju cenu konsolidācija, un cenu kustības būs ļoti lielā mērā atkarīgas no jauno ekonomikas datu publicēšanas.

### SEB Asia Equity ex Japan Fund (LU0047324057)



#### Prognoze

- Ieguldījumi Dienvidkorejā, Hongkongā, Taivānā un Singapūrā veido 72% no fonda portfeļa. Šo valstu ekonomikā būtiska ietekme ir eksportam uz ASV un Ķīnu.

#### 2007. gada trešā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- SEB Asia Equity ex. Japan Fund fonda cenas pārskata periodā pieauga par 7.67%.
- Gada laikā fonda cena ir pieaugusi par 33.26%.
- Pateicoties tam, ka fonds neiegulda Japānā, pārskata perioda ienesīgums ir salīdzinoši augsts.

- Politiskās spriedzes samazināšanās Korejas pussalā var turpināt pozitīvi ietekmēt akciju cenas.
- Tomēr šobrīd Āzijas valstu ekonomikas fundamentāli izskatās diezgan spēcīgi un tekošo kontu pārpalikumi rada mazu makroekonomiskās stabilitātes risku.
- Lielākais risks reģionam ir no iespējamās ASV ekonomikas lejupslīdes.

**SEB Asia Small Cap ex Japan Fund (LU0086813762)**



**Prognose**

- Fonds investē mazo uzņēmumu akcijās Āzijas reģionā (izņemot Japānu). Fonda pārvaldīšanas filozofija nosaka ieguldījumus 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 pie lielāka riska līmeņa.

**2007. gada trešā ceturkšņa rezultāta novērtējums:**

- SEB Asia Equity ex. Japan Fund fonda cenas pārskata periodā pieauga par 2.39%.
- Gada laikā fonda cena ir pieaugusi par 36.31%.
- Pateicoties tam, ka fonds neiegulda Japānā, pārskata perioda ienesīgums ir augstāks nekā Āzijas fondiem, kam ir šī reģiona ekspozīcija.

- Augsts iekšējais pieprasījums un strauja ekonomikas izaugsme varētu kompensēt negatīvo efektu no iespējamās ekonomikas aktivitātes samazināšanās ASV, taču jāpatur prātā, ka eksports uz ASV veido lielu daļu no šī reģiona IKP.
- 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)



### 2007. gada trešā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena samazinājās par 9.02%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 36.13%.
- Fonds ieguldījumus veic galvenokārt Austrumeiropas valstu akcijās, no kuriem vairāk nekā 63% tiek ieguldīti Krievijas un Polijas akcijās.

### Prognoze

- Krievijas akciju tirgus galvenais dzinulis arī turpmāk varētu būt rekordaugstās naftas cenas.
- Polijas akciju tirgus bija viens no nedaudzajiem, kas piedzīvoja kritumu arī septembrī, kas daļēji izskaidrojams arī ar politisko nenoteiktību šajā valstī. Šis faktors varētu vēl kādu laiku veicināt investoru piesardzību.
- Baltijas valstu akciju tirgus visticamāk arī tuvākajā laikā varētu turpināt izpelnīties investoru piesardzību, jo kreditreitingu pazemināšana un reģiona zemā likviditātes samazina šī reģiona pievilcību.

### SEB Russia Fund (LU0273119544)



### 2007. gada trešā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena palielinājās par 3.80%, savukārt, pēdējā mēneša ienesīgums ir 8.43%
- Krievijas akciju tirgus 3. ceturksnī parādīja vienu no labākajiem rezultātiem, kam par pamatu bija augstās naftas cenas

### Prognoze

- Sagaidāms, ka Krievijas tirgus varētu turpināt svārstīties līdz naftas cenu izmaiņām
- Fundamentāli Krievijas akciju tirgus nav ļoti dārgs, taču reģiona kopējo risku palielina politiskie riski.

**SEB Eastern Europe ex Russia Fund (LU0070133888)**



**2007. gada trešā ceturkšņa rezultāta novērtējums:**

- SEB Austrumeiropas fonda cena pārskata periodā samazinājās par 0.79%.
- Gada laikā fonda cena ir pieaugusi par 36.91%.
- Fonds līdzekļus iegulda Austrumeiropas uzņēmumu akcijās. No tiem 78% ir ieguldīti Krievijā, Čehijā, Polijā un Ungārijā, kur novērojama strauja ekonomikas izaugsme

**Prognoze**

- Īstermiņā šajos tirgos sagaidāma salīdzinoši augsta svārstīguma saglabāšanās.
- Fonds šobrīd lielu daļu līdzekļu ir investējis salīdzinoši konservatīvās nozarēs – telekomunikāciju, farmācijas un sabiedrisko pakalpojumu, kas varētu nodrošināt relatīvi lielāku stabilitāti iespējama īstermiņa akciju cenu krituma gadījumā.
- Ilgtermiņā šie tirgi vērtējami kā diezgan pievilcīga investīciju iespēja, jo ekonomikas izaugsme šajā reģionā ir daudz straujāka nekā Rietumeiropā un citās attīstītajās valstīs.

## Jaunatīstības valstis

### SEB Emerging Markets Fund (LU0037256269)



### 2007. gada trešā ceturkšņa rezultāta

#### novērtējums:

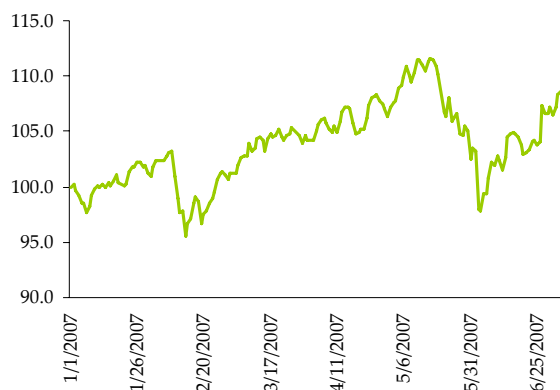
- Pārskata periodā jaunatīstības tirgu fonda cena pieauga par 10.83%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 42.36%.
- Fonds veic ieguldījumus valstīs, kuru ekonomikas ir vēl attīstības stadijā (jaunatīstības valstu tirgos).
- Pretēji vairākiem attīstīto valstu akciju tirgu fondiem šim fondam ir izdevies ar uzviju atgūt jūlija korekcijas laikā zaudēto.

#### Prognoze

- No jaunatīstības akciju tirgiem tiek sagaidīts labs sniegums arī tuvākajā laikā. Ekonomikas lejupslīdes iespēja ASV, kas varētu negatīvi ietekmēt fonda vērtību, joprojām ir iespējama, taču noskaņojums tirgos vismaz pagaidām par to neliecina.
- Globālas akciju tirgus korekcijas gadījumā šī fonda kritums varētu būt ievērojamāks nekā attīstīto valstu akciju fondiem.
- Jaunatīstības valstu akcijas nav ļoti dārgas, un izaugsme joprojām ir ļoti augsta.

## Fondu Fondi

### SEB Fund of Funds – Equity (LTIF00000245)



#### 2007. gada trešā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda daļas vērtība palielinājās par 1.23%
- Fonds atspoguļoja labi diversificēta globāla akciju portfeļa dinamiku 3. ceturksnī.
- Augstā diversifikācija ļauj ieguldītājiem gūt ļoti plašu ekspozīciju, samazinot viena noteikta reģiona ietekmi uz kopējo 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 īstermiņa, saglabājoties nenoteiktībai attiecībā uz ASV zemākā reitinga hipotēku radītajām problēmām, iespējamās arī negatīvas svārstības.

### SEB Fund of Funds – Global (LTIF00000237)



#### 2007. gada trešā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda daļas vērtība palielinājās par 1.19%, bet pēdējā gada ienesīgums ir 12.29%.
- Fonda ceturkšņa rezultāti bijuši aptuveni tādi paši kā SEB Fund of Funds –Equity, jo pārskata periodā akciju tirgus ienesīgums bija aptuveni tāds pats kā obligācijām.

#### 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 likmes atrodas 4.00% līmenī un tirgus dalībnieki pagaidām sagaida vēl vienu paaugstinājumu.
- 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 trešā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- SEB eiro obligāciju fonda daļas vērtība pārskata periodā palielinājās par 1.63%.
- Gada laikā fonda cena ir samazinājusies par 1.30%.
- Fonds veic ieguldījumus eiro izlaistās obligācijās ar termiņu līdz dzēšanai no diviem līdz desmit gadiem.
- Pārskata periodā fonda vērtības palielināšanos izraisīja eiro obligāciju ienesīguma likmju kritums, kam par iemeslu bija investoru riska apetītes mazināšanās

### SEB Corporate Bond Fund (LU0133008952)



#### Prognose

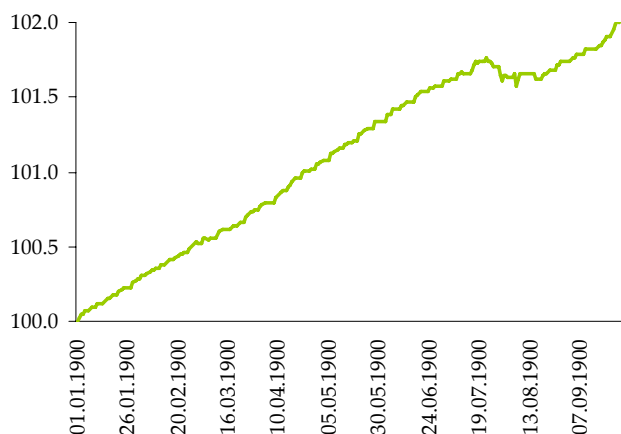
- Eiro likmju virzība tuvākajā laikā lielā mērā būs atkarīga no jaunas informācijas parādīšanās. Viss, kas liecinās par inflācijas palielināšanos virs Eiropas Centrālās bankas 2% komforta zonas, būs iemesls likmju kāpumam. Savukārt, ziņas par ievērojamu ekonomikas pieauguma tempu mazināšanos varētu kalpot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

#### 2007. gada trešā ceturkšņa rezultāta

##### novērtējums:

- Pārskata periodā korporatīvo obligāciju fonda cena palielinājās par 0.31%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir -0.91%.
- 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

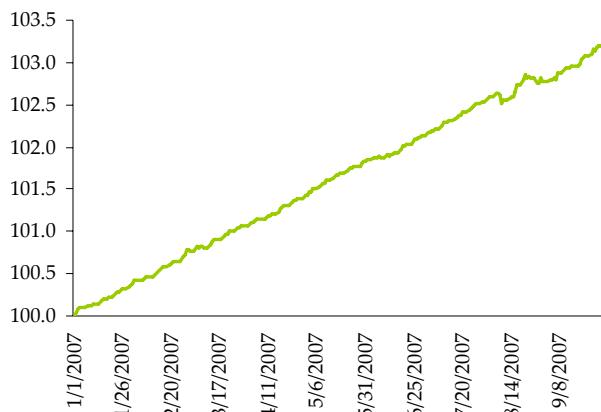
- Šis fonds turpinās būt laba ieguldījumu iespēja investoriem ar īsu ieguldījumu termiņu un augstu pamatsummas saglabāšanas nepieciešamību.
- Fonda daļas vērtības jutīgums pret likmju svārstībām arī turpmāk būs ļoti mazs, jo to termiņš līdz dzēšanai ir mazāks par vienu gadu.

#### 2007. gada trešā ceturkšņa rezultāta

##### novērtējums:

- SEB īso obligāciju fonda cena pārskata periodā pieauga par 0,45%.
- Gada laikā fonda cena ir pakāpusies par 2.75%.
- Fonds iegulda līdzekļus eiro izlaistās obligācijās, kam vidējais termiņš līdz dzēšanai ir mazāks par vienu gadu. Šāds ieguldījumu termiņš nozīmē mazākas svārstības un stabilāku ienākumus investoriem, kas pierādījās arī šī gada 2. ceturksnī, jo šis ir vienīgais no apskatītajiem obligāciju ieguldījumu fondiem, kas noslēdza ceturksni ar pozitīvu ienesīgumu.

**SEB Short Bond Fund USD (LU0011924932)**



**Prognose**

- Dotais 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 trešā ceturkšņa rezultāta novērtējums:**

- SEB īso obligāciju fonda cena pārskata periodā palielinājās par 1.06%.
- Gada laikā fonda vērtība ir palielinājusies par 4.24%.
- Fonds iegulda līdzekļus ASV dolāros izlaistās obligācijās, kam vidējais termiņš līdz dzēšanai ir mazāks par vienu gadu. Šāds ieguldījumu termiņš nozīmē mazākas svārstības un stabilāku 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 šodienu 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.**

---