

# SEB ieguldījumu fondu un pasaules ekonomikas apskats

Sagatavots

SEB Unifondi Ieguldījumu pārvaldes AS  
Pārvaldīšanas nodaļa

Nr. 2

2007. gada  
aprīlis – jūnijs

## Vērtējums<sup>1</sup>

### Publiski piedāvātie SEB ieguldījumu fondi:

<u>Fonds</u>	<u>ISIN</u>	<u>Bāzes valūta</u>	<u>Rekomendācija</u>
SEB Global Fund	LU0030158231	USD	turēt ►
SEB Japan Fund	LU0030163587	JPY	turēt ►
SEB Nordic Fund	LU0030165871	EUR	turēt ►
SEB Asia Equity ex Japan Fund	LU0047324057	USD	pirkt ▲
SEB Ethical Sweden Fund	LU0047322432	SEK	pirkt ▲
SEB Europe Fund	LU0047322788	USD	pirkt ▲
SEB Medical Fund	LU0047324214	USD	turēt ►
SEB North America Equity Fund	LU0047323166	USD	turēt ►
SEB Technology Fund	LU0047324487	USD	turēt ►
SEB International Mixed Fund	LU0011936860	USD	turēt ►

Fondi, kas tiek piedāvāti tikai AAS "SEB Dzīvības apdrošināšana" produkta "Dzīvības apdrošināšana ar līdzekļu uzkrāšanu" ietvaros:<sup>2</sup>

<u>Fonds</u>	<u>ISIN</u>	<u>Bāzes valūta</u>	<u>Rekomendācija</u>
SEB Emerging Markets Fund	LU0037256269	USD	pirkt ▲
SEB Eastern Europe ex Russia Fund	LU0070133888	EUR	pirkt ▲
SEB Eastern Europe Small Cap Fund	LU0086828794	EUR	pirkt ▲
SEB Bond Fund	LU0030172067	EUR	mainīt ►►
SEB Corporate Bond Fund	LU0133008952	EUR	mainīt ►►
SEB Short Bond Fund	LU0088160774	EUR	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).

<sup>2</sup> Papildu informāciju varat iegūt: [www.seb.lv](http://www.seb.lv) sadaļā "Dzīvības apdrošināšana", pa tālruni: 8008009 vai apmeklējot jebkuru SEB Latvijas Unibankas filiāli vai klientu apkalpošanas centru.

SEB ieguldījumu fondu ienesīgums<sup>3</sup> uz 2007. gada 30. jūniju ieguldījumiem EUR

Fonds	Uzkrātais ienesīgums <sup>4</sup>					Ienesīgums % gadā	
	1 mēnesis	3 mēneši	6 mēneši	Kopš gada sākuma	1 gads	2 gadi (% gadā)	3 gadi (% gadā)
SEB Global Fund (LU0030158231)	-0.03	5.93	8.02	8.03	18.49	14.76	13.69
SEB Japan Fund (LU0030163587)	1.17	-2.66	-0.48	-0.48	3.52	8.25	4.06
SEB Nordic Fund (LU0030165871)	0.31	8.81	13.90	13.90	37.80	26.70	27.04
SEB Asia Equity ex Japan Fund (LU0047324057)	5.96	13.00	13.77	13.77	33.57	25.03	25.05
SEB Ethical Sweden Fund (LU0047322432)	-1.60	5.62	8.31	8.31	37.06	27.55	22.04
SEB Europe Fund (LU0047322788)	-1.00	2.44	7.32	7.32	27.00	24.09	22.89
SEB Medical Fund (LU0047324214)	-2.99	0.80	0.67	0.67	5.19	1.31	4.04
SEB North America Equity Fund (LU0047323166)	-1.16	4.78	3.61	3.61	14.29	4.61	4.77
SEB Technology Fund (LU0047324487)	3.70	9.14	5.87	5.87	13.76	5.17	3.20
SEB International Mixed Fund (LU0011936860)	0.00	3.65	5.18	5.18	12.31	8.61	9.15
SEB Emerging Markets Fund (LU0037256269)	7.35	13.89	14.15	14.15	38.71	30.24	31.89
SEB Eastern Europe ex Russia Fund (LU0070133888)	5.61	15.18	19.02	19.02	51.61	47.13	41.22
SEB Eastern Europe Small Cap Fund (LU0086828794)	4.27	11.29	23.28	23.28	65.37	46.72	41.57
SEB Bond Fund (LU0030172067)	-0.71	-2.08	-2.05	-2.05	-0.80	-1.34	1.85
SEB Corporate Bond Fund (LU0133008952)	-0.58	-1.53	-0.92	-0.92	0.50	-1.27	1.47
SEB Short Bond Fund (LU0088160774)	0.24	0.84	1.58	1.58	2.95	2.24	2.11

<sup>3</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>4</sup> Uzkrātais ienesīgums ir ienesīgums par norādīto laika periodu absolūtajā izteiksmē.

## PASAULES EKONOMIKAS APSKATS

2007. GADA APRĪLIS - JŪNIJS

### ASV

Joprojām nav beigušās nedienas ar ASV zemākā reitinga hipotekārajiem kredītiem. Jūnijā zaudējumu rezultātā, kas bija radušies no uz šiem kredītiem balstītajām obligācijām, uz bankrota sliekšņa bija nonākuši divi Bear Stearns investīciju bankas hedžfondi. Šis gadījums tirgus dalībnieku vidū atjaunoja bažas par šī kreditēšanas segmenta potenciāli negatīvo ietekmi uz pārējo valsts ekonomiku.

ASV Federālo rezervju sistēmas Brīvā tirgus komiteja jau vairāk kā gadu atstāj bāzes likmi nemainīgā 5.25% līmenī. Ziņojumā kā jau ierasts tika uzsvērts, ka, galvenā uzmanība joprojām vērsta uz cenu stabilitātes (inflācijas) kontrolēšanu, taču pirmo reizi pēc ilgiem laikiem tika minēta „mērena pamatinflācijas samazināšanās”, kas ir vēl viens signāls bāzes likmju paaugstināšanas cikla beigām. Nav vienīgi skaidrs, kad varētu notikt nākošā bāzes likmju pazemināšana. Ja bāzes likmes tiks pazeminātas šogad, tad visticamāk tas notiks 2007. gada ceturtajā ceturksnī.

Arī aprīlī turpinājās ASV dolāra kursa kritums pret visām galvenajām valūtām, taču maijā un jūnijā dolāram izdevās nostiprināties un atgūt daļu no zaudētā, pateicoties ne tik sliktiem ekonomikas datiem, kā tika gaidīts.

### Eiropa

Neskatoties uz rekordaugstu eiro kursu, Eirozonas ekonomika (it īpaši, Vācijas un Francijas) otrajā ceturksnī izskatījās ļoti spēcīgi. Nodarbinātības līmeņi uzradīja arvien jaunus rekordus. Francijas bezdarba līmenis maijā sasniedza 8.2% atzīmi, kas ir zemākais rādītājs kopš 1982. gada. Patērētāju noskaņojuma indekss palika augstos līmeņos. Investoru noskaņojuma indekss ZEW ceturkšņa beigās samazinājās augsto naftas cenu un procentu likmju dēļ, taču joprojām atrodas salīdzinoši augstu

Atbilstoši iepriekšējā apskata prognozēm Eiropas centrālā banka maijā atstāja bāzes likmes 3.75% līmenī, bet jūnijā tās tika paaugstinātas par 25bp līdz 4.00%. Eiropas Centrālā Banka nav devusi nepārprotamus signālus par iespējamām bāzes likmju virzību pēc jūnija, taču pie esošajiem ekonomikas izaugsmes tempiem un inflācijas rādītājiem ir skaidrs, ka bāzes likmju augšanas potenciāls vēl nav izsmelts. Pēc tirgus likmēm var secināt, ka lielākā daļa tirgus dalībnieku rēķinās ar vēl diviem 25bp paaugstinājumiem šogad.

### Japāna

Šobrīd lielākās problēmas Japānas ekonomikā saistītas ar zemu patēriņu. Pārskatītie 1. ceturkšņa dati liecina par tikai 0.8% patēriņa pieaugumu, salīdzinot ar 2006. gada 4. ceturksni. Ņemot vērā gaidāmo nodokļu palielinājumu, kas arī atstās negatīvu ietekmi uz patēriņu, šie dati nebūt nav iepriecinoši. Ārējais pieprasījums sastāda lielāko daļu Japānas ekonomikas izaugsmē, kas ilgtermiņā var radīt nevēlamas papildus svārstības makroekonomiskajos rādītājos.

Esošajā situācijā nav sagaidāms bāzes likmju celšana, kas šobrīd atrodas 0.50% līmenī. To apstiprināja arī Japānas Centrālās Bankas vadītājs.

### **Skandināvija**

Sagaidāms, ka Zviedrijā iekšzemes kopprodukta pieaugums saglabāsies augstos līmeņos arī turpmāk. Prognoze 2007. gadam kopumā ir 4%, bet 2008. gadam 3%. Iekšējais patēriņš joprojām ir spēcīgs.

Visām Skandināvijas valstīm raksturīgs augsts nodarbinātības līmenis, kas draud tuvākā nākotnē paaugstināt inflāciju. Skandināvijas valstu centrālās bankas turpina paaugstināt bāzes likmes, lai mazinātu ekonomikas pārkaršanu.

Labi uzņēmumu peļņas rādītāji veicina tās izdali akcionāriem dividenžu un akciju atpakaļ atpirkšanas veidā. Augsta ir arī apvienošanās un pārņemšanas darījumu aktivitāte.

Līdz šim labais Skandināvijas akciju tirgu sniegums dažiem ir radījis bažas par turpmāko cenu pieauguma potenciālu. Neskatoties uz to, ka tuvākajā laikā iespējams svārstīguma pieaugums, ilgtermiņā uz Skandināvijas akcijām joprojām var raudzīties pozitīvi, jo šī reģiona ekonomika aug straujāk nekā citās attīstītajās valstīs.

### **Austrumeiropa**

Centrālās un Austrumeiropas valstu ekonomikas izaugsme 2007. gadā saglabās augstus pieauguma tempus. Efekts no ECB bāzes likmju celšanas varētu nedaudz piebremzēt strauji augošās ekonomikas. Baltijā un Krievijā uzņēmumu kapacitātes ierobežojumi arī varētu veidot ekonomiku bremzējošu efektu, taču jāatzīmē, ka iekšējais patēriņš joprojām ir augsts.

Arī Krievijas tautsaimniecība turpina attīstīties pateicoties augstām dabas resursu cenām, kas gan šobrīd ir salīdzinoši zemākas nekā 2006. gadā. Vēl viens Krievijas ekonomikai labvēlīgs faktors ir augsts tiešo ārvalstu investīciju apjoms. 2. ceturkšņa beigās pēc politikās spriedzes mazināšanās un naftas cenu nostabilizēšanās virs 70 ASV dolāru atzīmes atgriezās arī optimisms Krievijas akciju tirgos.

### **Procentu likmes**

Pārskata periodā pieauga gan eiro, gan ASV dolāra un Japānas jenas desmitgadīgās likmes. Saglabājoties esošajām tendencēm ekonomikā, likmēm vēl ir potenciāls pieaugumam.

No aizvadītā ceturkšņa īpaši jāatzīmē ASV inversās procentu termiņstruktūras daļēja iztaisnošanās.

## 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 akciju tirgū joprojām ir palikuši aktuāli, taču šobrīd nedaudz atvirzīti otrajā plānā.
- Šķiet, ka lielākā daļa investoru šobrīd sagaida ekonomikas attīstības turpināšanos arī 3. ceturksnī.

#### SEB Global Fund (LU0030158231)



\* visos grafikos attēlota fondu vērtības dinamika, par 100% pieņemot vērtību uz 12.31.2001

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

- Pārskata periodā fonda cena palielinājās par 3.65%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 12.31%.
- 2007. gada otrajā ceturksnī akciju tirgi ātri vien atguvās no 1. ceturksnī piedzīvotās korekcijas un uzstādīja jaunus cenu rekordus.
- ASV un Rietumeiropas ilgtermiņa obligāciju likmes pārskata perioda laikā piedzīvoja kāpumu, samazinot 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 varētu kādu laiku saglabāties 5.25% līmenī, taču pirmā likmju samazināšana par 25bp varētu notikt jau šī gada ceturtajā ceturksnī.

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

- Pārskata periodā fonda cena palielinājās par 5.93%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 18.49%.
- Global fonda cena auga straujāk nekā International fonda cena, jo tas ir tīrs akciju fonds, un akciju tirgū aizvadītā ceturkšņa laikā bija novērojams cenu pieaugums.

#### 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 akciju tirgū joprojām ir palikuši aktuāli, taču šobrīd nedaudz atvērta otrajā plānā.

### 2007. gada otrā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena pieauga par 4.78%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 14.29%.
- 2007. gada otrajā ceturksnī akciju tirgi ātri vien atguvās no 1. ceturksnī piedzīvotās korekcijas un uzstādīja jaunus cenu rekordus.
- Augstas globālās likviditātes apstākļos katra korekcija akciju tirgū tiek izmantota kā akciju pirkšanas iespēja.
- Galvenais risks ASV akciju tirgum ir potenciāli negatīva ietekme uz patēriņu no joprojām krītošā nekustamā īpašuma tirgus.

## Eiropa

### SEB Europe Fund (LU0047322788)



#### Prognose

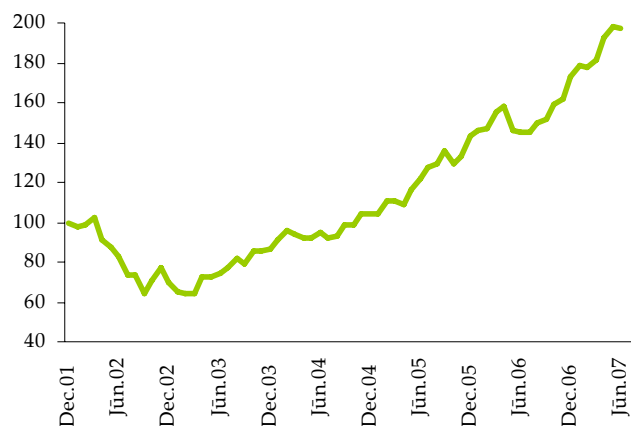
- Rietumeiropas ekonomiku straujā izaugsme un ir ietekmējusi prognozes par tālāku eiro bāzes likmju kāpumu. Patreizējās prognozes paredz, ka eiro bāzes likmes 2007. gadā varētu sasniegt jau 4.50% atzīmi.

### 2007. gada otrā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena pieauga par 2.44%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 27.00%.
- Labi makroekonomiskie dati no Vācijas un Francijas radīja optimismu investoru vidū, kas atspoguļojās arī akciju cenu dinamikā.
- Eiro zonas ekonomika 2007. gadā demonstrē straujākus pieauguma tempus nekā ASV, kas šo reģionu padara pievilcīgāku investīcijām akcijās.
- Tomēr sagaidāms, ka akciju cenu pieaugums varētu nebūt tik ievērojams kā 2006. gadā.

## Skandināvija

### SEB Nordic Fund (LU0030165871)



#### Prognoze

- Fonda rezultāti arī turpmāk būs atkarīgi galvenokārt no Zviedrijas un Norvēģijas akciju tirgus virzības. SEB prognozē, ka 2007. gadā Ziemeļvalstu ekonomiskās attīstības tempi saglabāsies 3% līmenī, kas ir augstāk nekā tiek prognozēts ASV un Rietumeiropā.

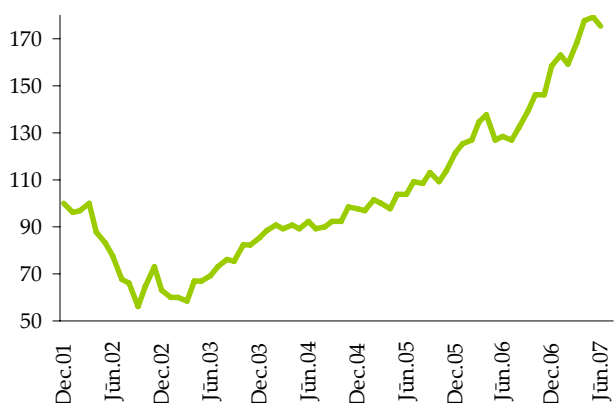
#### 2007. gada otrā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena pieauga par 8.81%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 37.80%.
- Pāris pēdējo gadu laikā Skandināvijas akciju indeksu kāpums ir krietni pārsniedzis attiecīgos pieauguma tempus ASV un Eiropā. Tādēļ var pieļaut, ka arī kustība pretējā virzienā varētu būt spēcīgāka nekā lielākajos tirgos.

- 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 pieauga par 5.62%.
- Gada laikā fonda cena ir pieaugusi par 37.06%.

#### Prognoze

- SEB Zviedrijas IKP pieaugumu 2007. gadam prognozē 3.5% apmērā.
- 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 otrā ceturkšņa rezultāta

#### novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena samazinājās par 9.14%.
- Gada laikā tā vērtība ir samazinājusies par 13.76 %.
- Maijā tehnoloģiju uzņēmumu akciju cenas piedzīvoja nelielu kritumu, taču jūnijā tās spēja atgūties. Kopumā otrais ceturksnis vērtējams kā salīdzinoši veiksmīgs

#### Prognoze

- Tuvāko mēnešu laikā fonda pārvaldnieks plāno uzsvaru likt uz vidēja lieluma uzņēmumiem ar augstāku pieauguma potenciālu nekā visam tehnoloģiju tirgum kopumā.
- Saglabājoties pozitīvam noskaņojumam pasaules akciju tirgos, labas perspektīvas ir arī tehnoloģiju uzņēmumu akcijām.

### Medicīnas fonds (LU0047324214)



#### Prognoze

- 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.

### 2007. gada otrā ceturkšņa rezultāta

#### novērtējums:

- Fonda cena pārskata periodā pieauga par 0.80%. 12 mēnešu laikā šī fonda vērtība ir palielinājusies par 5.19%.
- 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 viena no lielākajām izmaiņām notika Wyeth akcijām, kas pakāpās pateicoties jaunu produktu attīstīšanai.

- 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)



#### Prognose

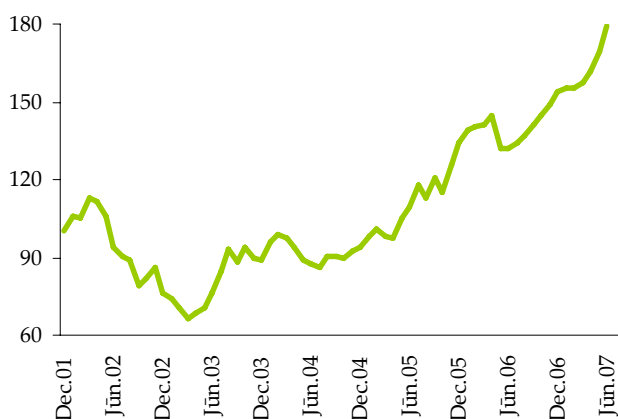
- Šobrīd Japānas ekonomika aug vairāk pateicoties tieši ārējam patēriņam un eksportam, kas ilgtermiņā ir daudz nestabilāks. Tas padara Japānas ekonomisko situāciju daudz riskantāku.

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

- Pārskata periodā fonda cena samazinājās par 2.66%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 3.52%.
- Fonds veic ieguldījumus lielos starptautiskos dažāda sektora japāņu uzņēmumos.
- Pārskata periodā fonda ienesīgums bija sliktāks no visiem apskatītajiem fondiem. 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 tikt 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)



#### Prognose

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

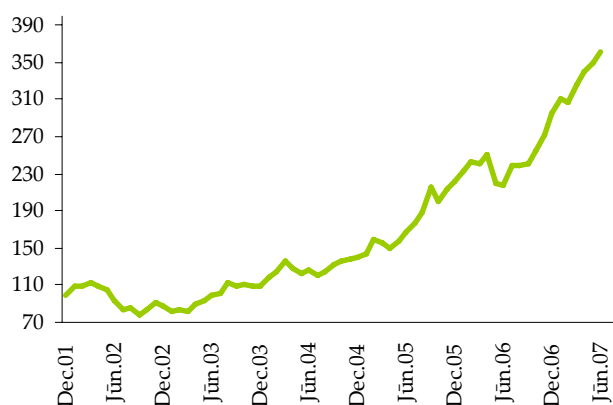
#### 2007. gada otrā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- SEB Asia Equity ex. Japan Fund fonda cenas pārskata periodā pieauga par 13.00%.
- Gada laikā fonda cena ir pieaugusi par 33.57%.
- 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.

## Austrumeiropa

### SEB Eastern Europe Small Cap Fund (LU0086828794)



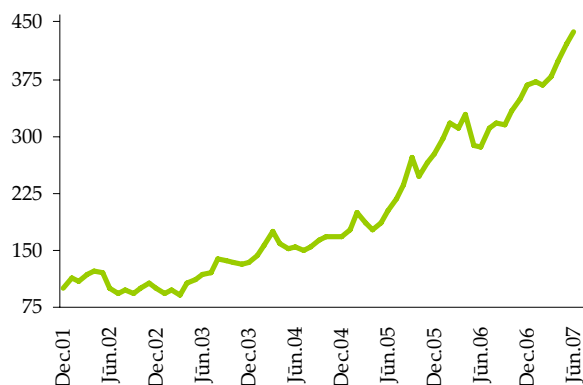
### Prognose

- Krievijas akciju tirgum 3. ceturksnī ir pieauguma potenciāls, jo ilgu laiku politisko apsvērumu dēļ investori salīdzinoši piesardzīgi raudzījās uz šo reģionu. Tagad, kad politiskā spriedze ir mazinājusies un naftas cenas atrodas virs 70 ASV dolāru atzīmes, akciju cenas arī sāk virzīties uz augšu.
- Baltijas valstu ekonomikas kontekstā jāmin Igaunijas kredītreitinga samazināšana, kas nav pozitīvs signāls investoriem, taču Baltijas valstu īpatsvars fondā ir salīdzinoši neliels.

### 2007. gada otrā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena pieauga par 11.29%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 65.37%. Arī otrajā ceturksnī šis fonds bija ar vienu no augstākajiem ienesīgumiem.
- Fonds ieguldījumus veic galvenokārt Baltijas valstu, kā arī Polijas un Krievijas akcijās, no kuriem vairāk nekā 63% tiek ieguldīti Krievijas un Polijas akcijās.
- Polijas akcijas pēdējā laikā ir pieaugušas vērtībā ļoti ievērojami. Tuvākajā laikā pieaugumi varētu vairs nebūt tik augsti, taču ilgtermiņā reģions joprojām paliek pievilcīgs.

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



**Prognose**

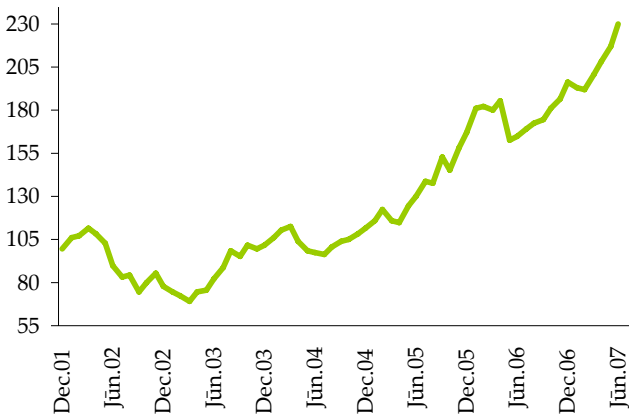
- Īstermiņā šajos tirgos sagaidāma salīdzinoši augstas volatilitātes saglabāšanās.
- Fonds šobrīd lielu daļu līdzekļu ir investējis salīdzinoši konservatīvās nozarēs – telekomunikāciju, farmācijas un sabiedrisko pakalpojumu, kas varētu nodrošināt relatīvi lielāku stabilitāti iespējama īstermiņa akciju cenu krituma gadījumā.

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

- SEB Austrumeiropas fonda cena pārskata periodā pieauga par 15.18%.
- Gada laikā fonda cena ir pieaugusi par 51.61%.
- Fonds līdzekļus iegulda Austrumeiropas uzņēmumu akcijās. No tiem 78% ir ieguldīti Krievijā, Čehijā, Polijā un Ungārijā, kur pārskata periodā akciju cenu pieaugumi bija investoriem ļoti labvēlīgi
- Ilgtermiņā šie tirgi vērtējami kā diezgan pievilcīga investīciju iespēja, jo ekonomikas izaugsme šajā reģionā ir daudz straujāka nekā Rietumeiropā un citās attīstītajās valstīs.

## Jaunattīstības valstis

SEB Emerging Markets Fund (LU0037256269)



### 2007. gada otrā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

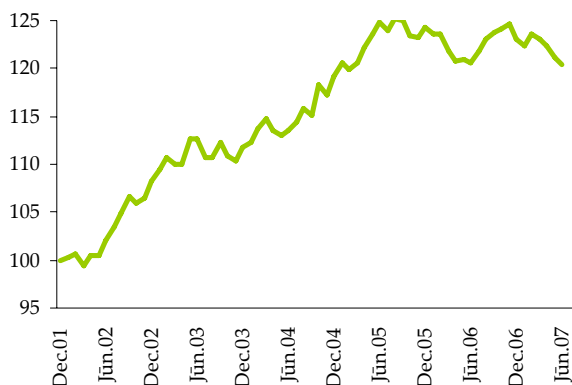
- Pārskata periodā jaunattīstības tirgu fonda cena pieauga par 13.89%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 38.71%.
- Fonds veic ieguldījumus valstīs, kuru ekonomikas ir vēl attīstības stadijā (jaunattīstības tirgos).
- 2. ceturksnī visvairāk fonda vērtības pieaugumu sekmēja Brazīlijas akciju tirgus izaugumi. Pārskata periodā tika paaugstināts Brazīlijas kredītreitings, kas vērtējams kā ļoti pozitīvs signāls investoriem.

### Prognose

- No jaunattīstības akciju tirgiem tiek sagaidīts labs sniegums arī tuvākajā laikā. Ekonomikas lejupslīdes iespēja ASV, kas vārētu negatīvi ietekmēt fonda vērtību, joprojām ir iespējama, taču noskaņojums tirgos vismaz pagaidām par to neliecina.
- Jaunattīstības valstu akcijas nav ļoti dārgas un izaugsme joprojām ir ļoti augsta.
- 2007. gada fonda vērtības pieaugums tiek prognozēts 15-20% robežās.

## Obligāciju fondi

### SEB Bond Fund (LU0030172067)



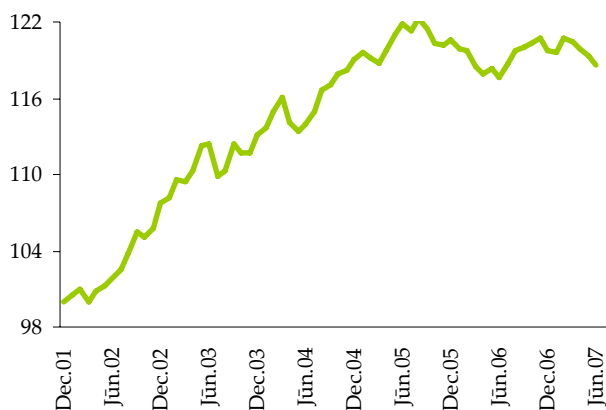
#### Prognose

- Rietumeiropas ekonomikas rādītāji joprojām liecina par ekonomikas tālāku attīstību, kas nozīmē, ka ECB turpinās paaugstināt bāzes procentu likmes. Patreizējās prognozes paredz, ka eiro bāzes likme varētu sasniegt 4.50% šī gada beigās.
- Turpinoties straujajai izaugsmei Rietumeiropā, sagaidāms obligāciju vērtības kritums arī nākošā ceturksnī.

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

- SEB eiro obligāciju fonda daļas vērtība pārskata periodā samazinājās par 2.08%.
- Gada laikā fonda cena ir samazinājusies par 0.80%.
- Fonds veic ieguldījumus eiro izlaistās obligācijās ar termiņu līdz dzēšanai no diviem līdz desmit gadiem.
- Pārskata periodā fonda vērtības samazināšanos izraisīja eiro obligāciju ienesīguma likmju kāpums, kam par iemeslu bija joprojām strauji augošā Rietumeiropas ekonomika.

### SEB Corporate Bond Fund (LU0133008952)



#### Prognose

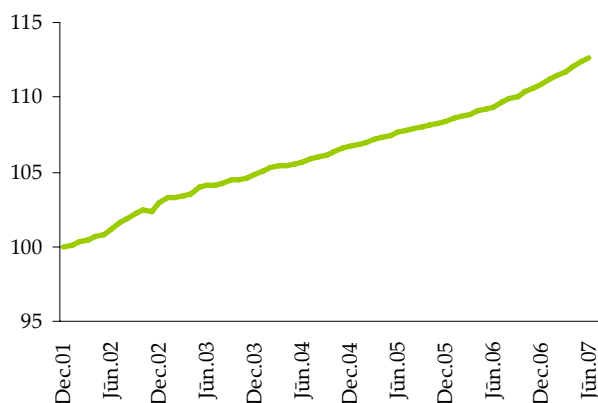
- Rietumeiropas ekonomikas rādītāji joprojām liecina par ekonomikas tālāku attīstību, kas nozīmē, ka ECB turpinās paaugstināt bāzes procentu likmes. Patreizējās prognozes paredz, ka eiro bāzes likme varētu sasniegt 4.50% šī gada beigās.
- Turpinoties straujajai izaugsmei Rietumeiropā sagaidāms obligāciju vērtības kritums arī nākošā ceturksnī.

#### 2007. gada otrā ceturksņa rezultāta

##### novērtējums:

- Pārskata periodā korporatīvo obligāciju fonda cena samazinājās par 1.53%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 0.50%.
- Fonds veic ieguldījumus uzņēmumu emitētās obligācijās, hipotekārājās ķīlu zīmēs un valstij piederošu finanšu iestāžu obligācijās, kas denominētas EUR.
- Pārskata periodā fonda vērtības samazināšanos izraisīja eiro obligāciju ienesīguma likmju kāpums, kam par iemeslu bija joprojām strauji augošā Rietumeiropas ekonomika.

### SEB Short Bond Fund (LU0088160774)



#### Prognose

- Sagaidāms, ka šī fonda sniegums arī 3. ceturksnī varētu būt labāks par abiem pārējiem obligāciju fondiem, jo īstermiņa obligācijas ir mazāk jutīgas pret likmju svārstībām.

#### 2007. gada otrā ceturksņa rezultāta

##### novērtējums:

- SEB īso obligāciju fonda cena pārskata periodā pieauga par 0,84%.
- Gada laikā fonda cena ir pakāpusies par 2.95%.
- 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 Latvijas Unibanka 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 Latvijas Unibanka negarantē tās pilnību un precizitāti, un var tikt mainīta bez iepriekšēja brīdinājuma.

Gadījumā, ja informācija nav iegūta no publiskiem avotiem, tā reprezentē SEB Latvijas Unibanka 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

Arnis Mālbergs  
Portfeļu pārvaldnieks  
Tālrunis: 7215722  
E-pasts: arnis.malbergs@seb.lv

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

SEB Unifondi Ieguldījumu pārvaldes AS

© SEB Latvijas Unibanka, SEB Unifondi, 2006.

---

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.