

# SEB fondu un pasaules ekonomikas apskats

Sagatavots

SEB Latvijas Unibankas  
Finanšu tirgus pārvaldē

SEB Unifondi Ieguldījumu pārvaldes AS  
Pārvaldīšanas nodaļa

Nr. 4

2006. gada  
oktobris - decembris

## Vērtējums<sup>1</sup>

SEB Starptautiskais jauktais fonds	pārdot	SEB Ziemeļvalstu fonds	pirkt
SEB Globālais fonds	turēt	SEB Tehnoloģiju fonds	turēt
SEB Ziemeļamerikas fonds	pārdot	SEB Medicīnas fonds	turēt
SEB Eiropas fonds	pirkt	SEB Zviedrijas ētiskais fonds	pirkt
SEB Āzijas (bez Japānas) fonds	pirkt	SEB Japānas fonds	turēt
SEB Austrumeiropas mazo kompāniju fonds	pirkt	SEB Austrumeiropas fonds (bez Krievijas)	pirkt
SEB Jaunattīstības tirgu fonds	pirkt	SEB Obligāciju fonds EUR	pārdot
SEB Korporatīvo obligāciju fonds EUR	pārdot	SEB Īstermiņa obligāciju fonds EUR	pirkt

## SEB ieguldījumu fondu ienesīgums<sup>2</sup> uz 2006. gada 31. decembri ieguldījumiem EUR

Fonds	Uzkrātais ienesīgums <sup>3</sup>					Ienesīgums % gadā		
	1 mēnesis	2 mēneši	3 mēneši	6 mēneši	Kopš gada sākuma	1 gads	2 gadi (% gadā)	3 gadi (% gadā)
Zviedrijas Ētiskais fonds	8.18%	8.29%	13.83%	23.27%	29.83%	29.83%	27.01%	22.96%
Eiropas fonds	4.08%	5.45%	9.13%	15.89%	25.11%	25.11%	28.58%	23.50%
Globālais fonds	2.80%	0.69%	2.75%	8.35%	7.49%	7.49%	17.44%	13.04%
Starptautiskais jauktais fonds	1.54%	-0.32%	1.18%	5.79%	3.26%	3.26%	11.79%	8.92%
Medicīnas fonds	1.68%	-2.58%	-2.58%	4.31%	-4.58%	-4.58%	10.23%	5.75%
Ziemeļvalstu fonds	6.78%	8.62%	13.98%	18.73%	20.95%	20.95%	28.84%	26.02%
Ziemeļamerikas fonds	1.78%	-0.19%	1.86%	9.77%	-0.98%	-0.98%	8.57%	4.93%
Tehnoloģiju fonds	-0.86%	-1.35%	-0.30%	6.23%	-7.65%	-7.65%	5.37%	0.98%
Āzijas (bez Japānas) fonds	3.50%	6.52%	9.02%	16.48%	14.98%	14.98%	28.24%	19.94%
Japānas fonds	2.49%	-1.25%	-1.82%	-3.06%	-9.09%	-9.09%	11.56%	9.66%
Austrumeiropas mazo kompāniju fonds	8.09%	16.00%	22.68%	35.66%	33.43%	33.43%	45.27%	39.09%
Austrumeiropas fonds (bez Krievijas)	5.54%	10.73%	17.04%	28.57%	33.46%	33.46%	47.66%	39.89%
Jaunattīstības tirgu fonds	5.09%	8.18%	12.72%	18.89%	17.79%	17.79%	32.92%	24.42%
Obligāciju fonds EUR	-1.30%	-0.83%	-0.62%	2.13%	-1.05%	-1.05%	1.63%	3.27%
Korporatīvo obligāciju fonds EUR	-0.79%	-0.39%	-0.20%	1.86%	-0.59%	-0.59%	0.35%	1.94%
Īstermiņa obligāciju fonds EUR	0.26%	0.49%	0.75%	1.38%	2.32%	2.32%	1.94%	1.88%

<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> 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.

## PASAULES EKONOMIKAS APSKATS

2006. GADA OKTOBRIS - DECEMBRIS

### ASV

Iekšzemes kopprodukta pieaugums ASV pagājušā gada ceturtajā ceturksnī bija 3.5 procenti - krietni vairāk nekā iepriekšējos divos ceturkšņos, un krietni vairāk nekā bija gaidīts. Tomēr šāds augsts rādītājs neraksturo patreizējo tautsaimniecības stāvokli, un sekojošie IKP datu papildlabojumi samazināja šo pieaugumu līdz 2.2 procentiem, kas salīdzinoši vairs nav daudz.

Salīdzinoši liela nozīme būtu arī jāpiešķir pārskata ceturksnī notikušajiem diviem ASV Federālo rezervju sistēmas Brīvā tirgus komitejas lēmumiem par dolāra aizdevuma procentu likmju nemainīšanu. Lai arī likmes netika mainītas, tika atzīmēti inflācijas pieauguma riski, un iespējamība, ka likmes var tikt paaugstinātas ir līdzīgas ar iespējamību, ka tās tiks samazinātas.

### Eiropa

Eiropas Savienības pagājušā gada ceturajā ceturkšņā iekšzemes kopprodukta pieaugums bija krietni vien lielāks nekā gaidīts iepriekš - 0.9 procenti salīdzinot ar iepriekšējo periodu, kas ir 3.3 procenti gada izteiksmē. Kā faktors, kurš varētu neļaut eirozonas tautsaimniecībai pieaugt straujāk, tiek minēts Vācijas pievienotās vērtības nodokļa pieaugums no šī gada sākuma, bet arī tā negatīvās ietekmes prognoze varētu būt pārspīlēta.

Eiropas centrālā banka pārskata ceturksnī trīs reizes sanāca uz sanākumi, un divas reizes palielināja eiro aizdevumu procentu likmi par 25 procentpunktiem – līdz 3.50 procentu līmenim. Šāds salīdzinoši agresīvs likmju palielinājums visdrīzāk strauji nenobremzēs Eirozonas tautsaimniecību, jo tā uzrāda diezgan solīdu pieaugumu.

### Japāna

Iekšzemes kopprodukta pieaugums Japānā pagājušā gada ceturtajā ceturksnī bija 1.2 procenti, salīdzinot ar iepriekšējo periodu. Tas ir salīdzinoši augsts rādītājs, ņemot vērā, ka trešajā ceturksnī iekšzemes kopprodukta pieauguma apjoms bija tikai 0.1 procenta apmērā.

Jāatzīmē arī pārskata ceturksnī daudz pārlicinošāk izskanējušie vairāku Japānas valsts amatpersonu komentāri par ilgstošā deflācijas perioda beigām un iespējamu drīzu jenu aizdevuma procentu likmju palielināšanu, sekojot dolāru un eiro likmju tendencēm. Bet straujš progress šajā jomā visdrīzāk nesekos.

### Skandināvija

Zviedrijā iekšzemes kopprodukta pieaugums pagājušā gada trešajā ceturksnī bija tikai 1.0 procenti, salīdzinot ar iepriekšējo periodu, kas ir zemāks rādītājs nekā iepriekšējā ceturksnī, bet saskaņā ar iepriekš gaidīto. Mājsaimniecību patēriņš bija viens no galvenajiem pieauguma devējiem.

Norvēģijā aina bija pretēja - iekšzemes kopprodukta pieaugums pagājušā gada pēdējā ceturksnī bija 1.2 procenti, kas ir vairāk nekā iepriekšējā periodā un vairāk nekā gaidīts. Galvenais dzinējspēks Norvēģu tautsaimniecības pieaugumam bija ražošana un finanšu pakalpojumi.

Vienīgajā eirozonas valstī Skandināvijā – Somijā kopprodukts ceturtajā ceturksnī pieauga par 0.9 procentiem.

### **Austrumeiropa**

Centrālās un Austrumeiropas valstu tautsaimniecības pārskata ceturksnī turpināja savu straujo attīstību, iekšējam patēriņam un eksporta pieauguma tempiem aizvien paliekot augstā līmenī. Palielinoties Eiropas Savienības ekonomikas pieauguma tempiem, neapšaubāmi vēl papildus ir jāpieaug arī eksporta apjomam uz tām. Augstās inflācijas draudi Baltijas valstīs un lieli budžeta deficīti Centrāleiropas valstīs visdrīzāk attālinās eiro ieviešanas plānus šajās valstīs par vairākiem gadiem.

Arī Krievijas tautsaimniecība pieaug ar ievērojamu tempu, un iekšzemes kopprodukts uzrāda 7 procentu pieaugumu, bet inflācija pagājušajā gadā varētu nepārsniegt 8 procentu robežu. Savukārt Ukrainas ekonomika, pēc politiskā kursa maiņas, lēnām atgūst savu potenciālu, un galvenie faktori, kas dod straujāku stimulu attīstībai ir iekšējā patēriņa palielināšanās un investīcijas ražošanā.

### **Procentu likmes**

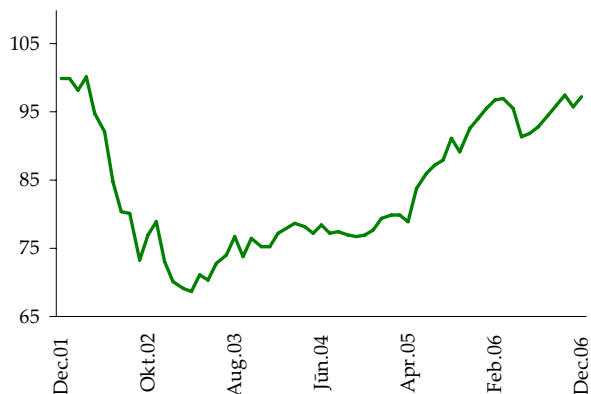
Pārskata ceturksnī procentu likmes no visām galvenajām pasaules valūtām ir pieaugušas tikai eiro. ASV Federālo rezervju sistēmas Brīvā tirgus komiteja nepalielināja likmes, bet tika izcelti inflācijas pieauguma riski, kas neļāva tirgus likmēm samazināties strauji. Eiropas centrālā banka likmes palielināja divas reizes, kopumā par 50 procentpunktiem. Japānas centrālā banka likmes vēl aizvien nepalielināja, bet bija tikai paziņojumi, ka tas visdrīzāk būs nepieciešams.

Galvenais iemesls likmju palielinājumam ir cīņa ar inflāciju. Ja iepriekšējā ceturksnī sākotnēji lielākie draudi bija no augstajām energoresursu cenām, tad tautsaimniecības attīstības dati uzrāda, ka uzņēmumi tiek ar to galā, un šis faktors būtiski inflāciju nekāpina. Tomēr pārskata ceturksnī visvairāk būtu jāatzīmē ekonomikas izaugsmes rezultātā pieaugošā darba ņēmēju ienākumu palielināšanās, kas stimulē pieprasījumu un rezultātā kāpina cenas.

## SEB fondu darbības rezultāti un prognozes

### Globālie fondi

#### Starptautiskais jauktais fonds



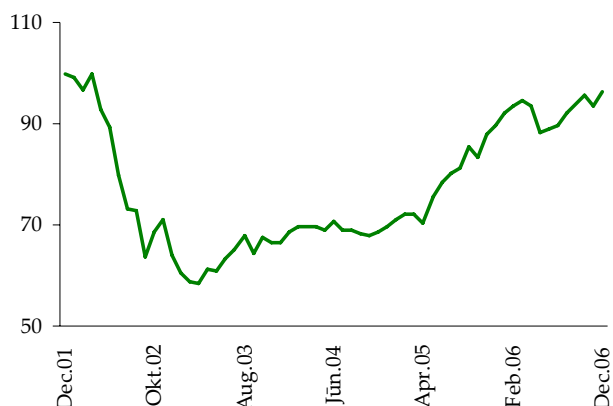
#### Prognoze

- Tā kā aptuveni 50% no fonda aktīviem ir izvietoti ASV dolāros, īpaša uzmanība jāpievērš tendencēm ASV vērtspapīru tirgū.
- 2007. gada pirmā ceturkšņa bija vērojams negatīvs noskaņojums pasaules akciju tirgos. Viss sākās ar akciju cenu kritumu Ķīnā, kas izraisīja kritumu arī attīstīto valstu tirgos. Vēlāk negatīvās tendences veidoja ziņas no ASV, kur parādījās ne pārāk iepriecinošas ziņas no zemākā reitinga hipotekāro aizņēmumu segmenta un izraisīja bažas, ka tas varētu atstāt negatīvu iespaidu uz visu pārējo ekonomiku.

#### 2006. gada ceturkā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena palielinājās par 1.8%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 3.26%.
- Neskatoties uz nelielu korekciju novembrī, akciju tirgi ceturtajā ceturksnī piedzīvoja kāpumu.
- ASV un Rietumeiropas ilgtermiņa obligāciju cenas pārskata perioda laikā piedzīvoja kāpumu, ko izraisīja investoru bažas par pasaules vadošo ekonomiku pieauguma tempa samazināšanos un tai sekojošo procentu likmju samazināšanu.
- Mūsuprāt, nesen piedzīvotā korekcija ir padarījusi pievilcīgas akcijas, jo recesijas varbūtība ir ievērojami mazāka nekā pozitīva scenārija varbūtība. Lai gan īstermiņā iespējama konsolidācija vai pat dažu procentu samazinājums, kopumā 2007. gadā ir sagaidāms kāpums akciju tirgos. Tiesa tas varētu būt nedaudz mazāks nekā 2006. gadā..
- ASV centrālās bankas likme joprojām atrodas 5.25% līmenī, un tuvākajā laikā izmaiņas nav sagaidāmas. Šobrīd ASV inflācijas dati nav tik zemi, lai pieļautu bāzes likmes samazināšanu, taču tas varētu notikt 2007. gada otrajā pusē.

## Globālais fonds



### 2006. gada ceturktā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena palielinājās par 2.75%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 7.49%.
- 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

- Faktori, kas ietekmē mūsu prognozi Global fondam ir līdzīgi kā International fonda gadījumā. Īstermiņā sagaidāms, ka šī fonda vērtība varētu konsolidēties vai nedaudz samazināties, taču 2007. gada griezumā vērtības pieaugumam vajadzētu būt pozitīvam.

## ASV

### Ziemeļamerikas fonds



### Prognoze

- Mēs uzskatām, gada pirmajā ceturksnī piedzīvotais akciju cenu kritums būtu uztverams kā normāla tirgus parādība – jau ilgu laiku nebija vērojama neviena vērā ņemama korekcija. Šobrīd izskatās, ka tirgus nedaudz pārspilējis zemākā reitinga hipotekārās kreditēšanas iespējas negatīvi ietekmēt ekonomiku.

### 2006. gada ceturktā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena pieauga par 1.86%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir -0.98%.
- ASV akciju indeksi turpināja iepriekšējā ceturksnī aizsākto kāpumu. Tiesa novembrī tika piedzīvota neliela korekcija, kas kopējo ceturkšņa sniegumu padarīja nedaudz zemāku.

- Akciju indeksi šobrīd ir arī diezgan ievērojams atbalsts no tehniskās analīzes viedokļa un ņemot vērā augsto likviditāti pasaules ekonomikā ir sagaidāma drīzs akciju cenu pieaugums

## Eiropa

### Eiropas fonds



#### Prognose

- Sagaidāms, ka attīstīto Eiropas valstu ekonomikas (it īpaši Vācijas) turpinās attīstīties salīdzinoši strajos tempos. Šajā kontekstā sagaidāma arī turpmāka bāzes likmju celšana no ECB puses, kas šobrīd atrodas 3.75% līmenī.

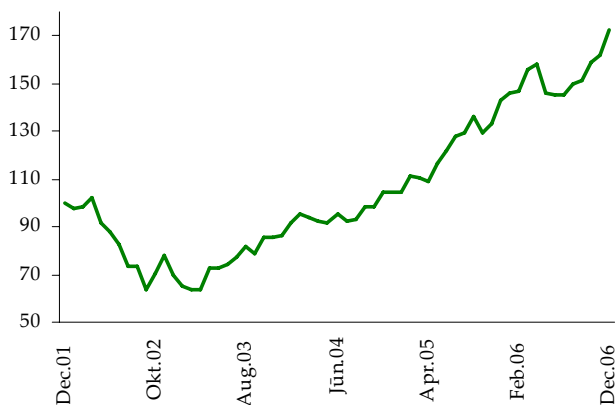
#### 2006. gada ceturkā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena pieauga par 9.13%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 15.89%.
- 2006. gada ceturkā ceturkšņa rezultāti, kā arī turpmākās 2007. gada prognozes liecina, ka Eiropas ekonomikas attīstība būs straujāka nekā ASV

- No makroekonomikas viedokļa Eiropas perspektīvas 2007. gadam ir labākas nekā ASV, kam vajadzētu atspoguļoties arī akciju cenās.
- Tomēr cenu kāpums Eiropas akciju tirgos noteikti sagaidāms mērenāks salīdzinot ar 2006. gadā piedzīvoto.

## Skandināvija

### Ziemeļvalstu fonds



#### Prognose

- Fonda rezultāti arī turpmāk būs atkarīgi galvenokārt no Zviedrijas un Norvēģijas akciju tirgus virzības. SEB prognozē, ka 2007. gadā Norvēģijā ekonomikas izaugsme būs augstāka nekā 2006. gadā; Zviedrijā – zemāka, taču joprojām ievērojami augstāka nekā ASV un attīstītajās Eiropas valstīs.

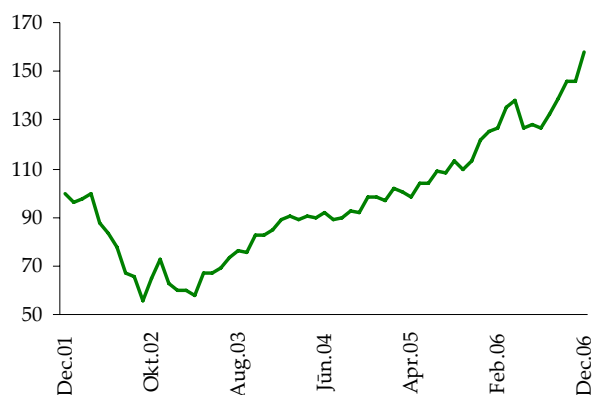
#### 2006. gada ceturkā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena pieauga par 13.98%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 18.73%.
- Pāris pēdējo gadu laikā Skandināvijas akciju indeksi kāpums ir krietni pārsniedzis attiecīgos pieauguma tempus ASV un Eiropā. Tādēļ turpinoties optimismam akciju tirgos, Skandināvijas akciju tirgus arī varētu turpināt izcelties ar augstāku ienesīgumu.

- Taču svarīgi paturēt prātā, ka, tirgos parādoties negatīvām ziņām šī fonda īstermiņa ienesīgums varētu būt arī zemāks nekā uz citām attīstītajām valstīm orientētiem fondiem.

## Zviedrija

### Zviedrijas ētiskais fonds



### 2006. gada ceturktā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Ethical Sweden fonda cenas pārskata periodā pieauga par 13.83%.
- Gada laikā fonda cena ir pieaugusi par 29.83%.

### Prognose

- SEB Zviedrijas IKP pieauguma prognoze 2007. gadam tiek sagaidīta 3.5% apmērā.
- Neskatoties uz zemākiem ekonomikas pieauguma tempiem, šis rādītājs joprojām vērtējams kā relatīvi augsts un pievilcīgs no investoru perspektīvas.
- Atgriežoties pozitīvam noskaņojumam ASV un Eiropas akciju tirgos, arī no Zviedrijas akciju tirgus un šī fonda sagaidāms pozitīvs ienesīgums.

## Sektoru fondi

### Tehnoloģiju fonds



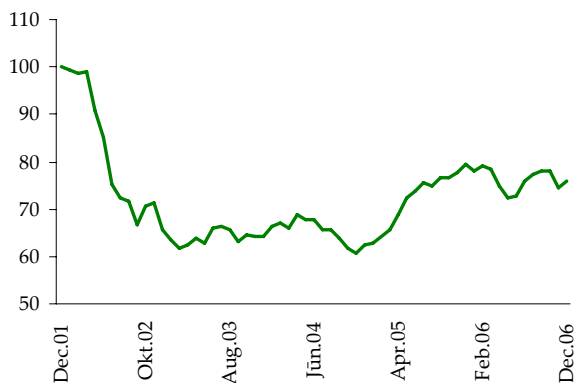
#### 2006. gada ceturktā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena samazinājās par 0.3%.
- Gada laikā tā vērtība ir samazinājusies par 7.65%.
- Sektora uzņēmumu finanšu rādītāji lielākoties atbilda prognozēm, tomēr puse no tiem ir samazinājuši savas prognozes 2007. gada pirmajam ceturksnim.

#### Prognoze

- Tuvāko mēnešu laikā fonda pārvaldnieks plāno uzsvaru likt uz vidēja lieluma uzņēmumiem ar augstāku pieauguma potenciālu nekā visam tehnoloģiju tirgum kopumā.
- Kā galvenie riska faktori tehnoloģiju sektorā jāmin augstie krājumu apjomi un pārāk optimistiskās IKP prognozes globālajai ekonomikai.

### Medicīnas fonds



#### Prognoze

- Īstermiņā arī medicīnas sektors un saistītas nozares varētu piedzīvot lielākas svārstības, tomēr ilgākā termiņā pieprasījums pēc farmācijas izstrādājumiem, veselības aprūpes iekārtām un pakalpojumiem varētu tikai pieaugt.

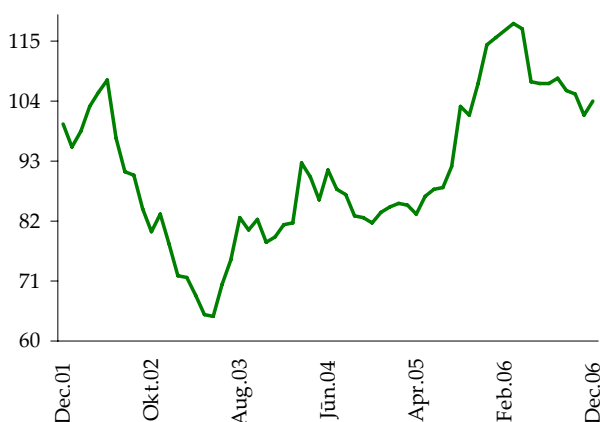
#### 2006. gada ceturktā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Fonda cena pārskata periodā nokritās par 2,58%. 12 mēnešu laikā šī fonda vērtība ir nokritusies par 4,58%.
- Kritums pārskata perioda laikā izskaidrojams ar pārāk lielām naudas plūsmām, kas aizplūda no cikliskajiem sektoriem, parādoties bažām par iespējamu recesiju ASV.

- 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.

## Āzija

### Japānas fonds



#### Prognoze

- SEB prognozē, ka Japānas ekonomika 2006. gadā augs par 2.6%, bet 2007. gadā šis pieaugums samazināsies līdz 2%. Kā galvenie šī pieauguma tempu samazināšanās iemesli jāmin sagaidāmais kritums ražošanas sektorā un vājāks ārējais pieprasījums.

#### 2006. gada ceturktā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena samazinājās par 1.82%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir -9.09%.
- Fonds veic ieguldījumus lielos starptautiskos dažāda sektora japāņu uzņēmumos.

- Vēl viens nelabvēlīgs faktors Japānas ekonomikai ir aizvien pieaugoša jenas vērtība pret citām lielākajām valūtām, kas padara Japānas eksporta preces dārgākas citās valstīs.

### Āzijas (bez Japānas) fonds



#### Prognoze

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

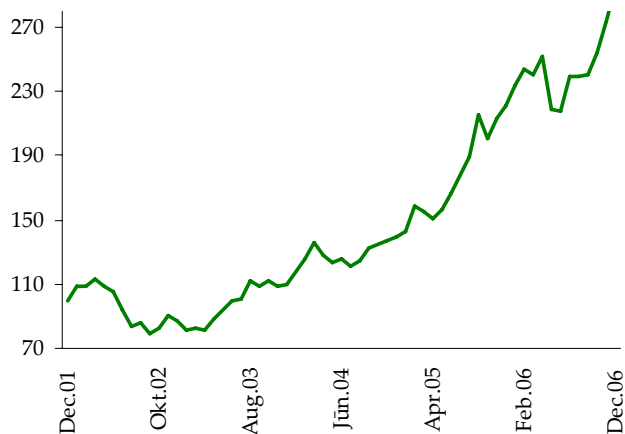
#### 2006. gada ceturktā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- SEB Asia Equity ex. Japan Fund fonda cenas pārskata periodā pieauga par 9.02%.
- Gada laikā fonda cena ir pieaugusi par 14.98%.
- Fonds iegulda Tālo Austrumu valstu (izņemot Japānu) uzņēmumu akcijās un labi papildina Japānas fondu investīciju portfeli, kura mērķis ir uzņemt plašu Āzijas ekspozīciju.

- Reģiona uzņēmumu finanšu rādītāji joprojām izskatās pievilcīgi: ar stiprām bilancēm, labām naudas plūsmām un augošiem dividenžu izmaksas koeficientiem. Arī valstu iekšējais patēriņš ir stabils, un tās uzrāda tekošās bilances pārpalikumus un sabalansētus budžetus, kas varētu pasargāt reģiona ekonomikas, piemēram, ASV ekonomiskās krīzes gadījumā.

## Austrumeiropa

### Austrumeiropas mazo kompāniju fonds



#### Prognose

- Baltijas Jūras reģiona valstu ekonomikas uzrāda visai straujus pieauguma tempus, un sagaidām, ka tiem vajadzētu pozitīvi atsaukties arī uz šo valstu akciju tirgiem. (*emerging markets*).
- 2007. gada pirmajā ceturksnī piedzīvotā korekcija varētu būt laba iespēja atvērt ilgtermiņa pozīciju uz šo reģionu.

#### 2006. gada ceturktā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena pieauga par 22.68%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 33.43%.
- Fonds ieguldījumus veic galvenokārt Baltijas valstu, kā arī Polijas un Krievijas akcijās, no kuriem vairāk nekā 63% tiek ieguldīti Krievijas un Polijas akcijās.
- Naftas cenas samazināšanās negatīvi atsaucās arī Krievijas akciju tirgu, kura indekss ceturkšņa laikā uzrādīja salīdzinoši mazāku pieaugumu nekā ASV vai Rietumeiropas akciju tirgi. Taču naftas cenu samazināšanās zem 50\$ par barelu ir maz ticama.
- Zemie tirdzniecības apjomi, kas novērojami pēdējā laikā padara šos tirgus viegli ievainojamus attiecībā uz jebkādu negatīvu informāciju
- Taču ilgtermiņa investīciju stratēģijai šie tirgi joprojām ir pievilcīgi

### Austrumeiropas fonds (bez Krievijas)



#### Prognose

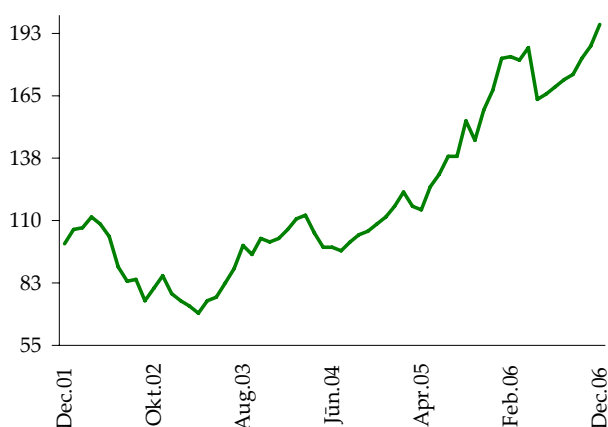
▪ Šobrīd investoru attieksme pret šiem tirgiem sāk kļūt nedaudz piesardzīga, kas izpaužas kā salīdzinoši mazi tirdzniecības apjomi. Taču fundamentālie faktori joprojām ir pievilcīgi. Tādēļ šis varētu būt labs brīdis atvērt ilgtermiņa pozīciju strauji augošo Austrumeiropas valstu akcijās.

#### 2006. gada ceturktā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- SEB Austrumeiropas fonda cena pārskata periodā pieauga par 17.04%.
- Gada laikā fonda cena ir pieaugusi par 33.46%.
- Fonds līdzekļus iegulda Austrumeiropas uzņēmumu akcijās. No tiem 78% ir ieguldīti Krievijā, Čehijā, Polijā un Ungārijā.

- Arī šī fonda pārvaldnieks sagaida lielākas svārstības īstermiņa, tomēr kopumā uzņēmumu cenu līmeņi lielākoties ir saprātīgi. Sagaidāms, ka investoru riska apetītes palielināšanās veicinās tālāku reģiona tirgu kāpumu, ko sekmēs arī dziļāka integrācijas Eiropas Savienībā.

### Jaunattīstības tirgu fonds



- Būtiskākās izmaiņas fonda portfeli pēdējā mēneša laikā bija Korejā un Argentīnā veikto ieguldījumu īpatsvara palielināšana, kas savukārt tika veikta, samazinot ieguldījumus Brazīlijā un Ungārijā.

#### 2006. gada ceturktā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

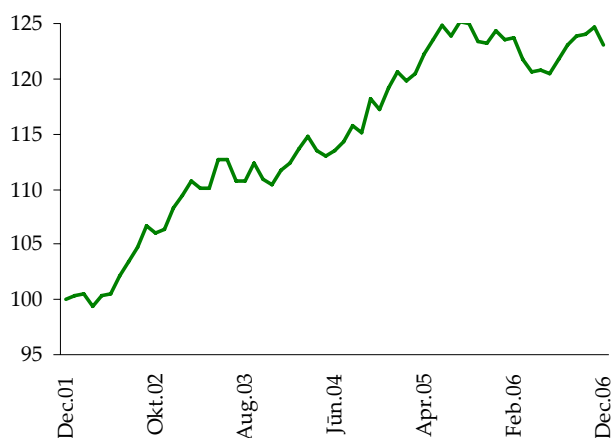
- Pārskata periodā jaunattīstības tirgu fonda cena pieauga par 12.72%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 17.79%.
- Fonds veic ieguldījumus valstīs, kuru ekonomikas ir vēl attīstības stadijā (jaunattīstības tirgos).

#### Prognose

- Fonda pārvaldnieks sagaida, ka ASV ekonomikas pieauguma tempu samazināšanās būtiski neietekmēs fonda darbības rezultātus, un 2007. gadā tā ienesīgums varētu būt 10-15%, kas aptuveni atbildīs uzņēmumu peļņas pieauguma tempiem.

## Obligāciju fondi

### Obligāciju fonds EUR



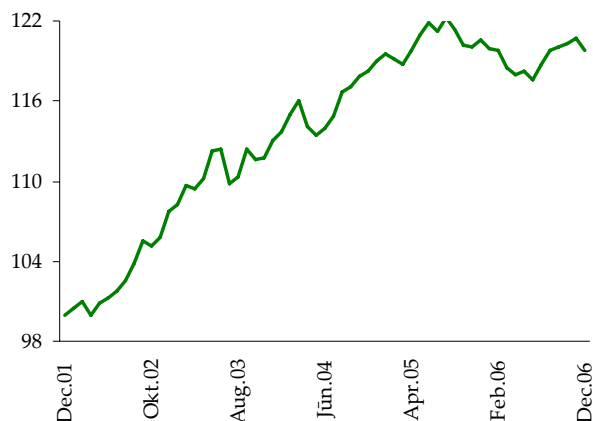
### Prognose

- Pakāpeniskā lielāko Rietumeiropas ekonomiku izaugsme un inflācijas rādītāju kāpums 2006. gadā ir ietekmējuši arī prognozes par tālāku eiro procentu likmju palielināšanos. Patreizējās prognozes paredz, ka eiro bāzes likme varētu sasniegt 4.25% 2007. gada beigās.
- Tomēr vājāka ekonomiskā izaugsme 2007. gada otrajā pusē varētu izraisīt arī obligāciju likmju samazināšanos, kā rezultātā varētu pieaugt arī obligāciju fonda cena.

### 2006. gada ceturkā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- SEB eiro obligāciju fonda cena pārskata periodā samazinājās par 0.62%.
- Gada laikā fonda cena ir samazinājusies par 1.05%.
- Fonds veic ieguldījumus eiro izlaistās obligācijās ar termiņu līdz dzēšanai no diviem līdz desmit gadiem.
- Pārskata periodā fonda vērtības kritumu izraisīja eiro obligāciju ienesīguma likmju kāpums, kam par iemeslu bija investoru bažas par ASV ekonomikas pieauguma tempu samazināšanos 2007. gadā, kas varētu negatīvi ietekmēt arī Eirozonas ekonomiku.

### Korporatīvo obligāciju fonds EUR



#### Prognose

- Pakāpeniskā lielāko Rietumeiropas ekonomiku izaugsme un inflācijas rādītāju kāpums 2006. gadā ir ietekmējuši arī prognozes par tālāku eiro procentu likmju palielināšanos. Patreizējās prognozes paredz, ka eiro bāzes likme varētu sasniegt 4.25% 2007. gada beigās.
- Tomēr vājāka ekonomiskā izaugsme 2007. gada otrajā pusē varētu izraisīt arī obligāciju likmju samazināšanos, kā rezultātā varētu pieaugt arī obligāciju fonda cena.

#### 2006. gada ceturktā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā korporatīvo obligāciju fonda cena samazinājās par 0.2%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir -0.59%.
- Fonds veic ieguldījumus uzņēmumu izlaistās obligācijās, hipotekārājās ķīlu zīmēs un valstij piederošu finanšu iestāžu obligācijās, kas izlaistas EUR.
- Pārskata periodā fonda vērtības kritumu izraisīja eiro obligāciju ienesīguma likmju kāpums, kam par iemeslu bija inflācijas atrašanās virs ECB vēlamās 2% robežas.

### Īstermiņa obligāciju fonds EUR



#### Prognose

- Pakāpeniskā lielāko Rietumeiropas ekonomiku izaugsme un inflācijas rādītāju kāpums 2006. gadā ir ietekmējuši arī prognozes par tālāku eiro procentu likmju palielināšanos. Patreizējās prognozes paredz, ka eiro bāzes likme varētu 2007. gadā pieaugt līdz 4.25%.

#### 2006. gada ceturktā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- SEB īstermiņu obligāciju fonda cena pārskata periodā pieauga par 0,75%.
- Gada laikā fonda cena ir pakāpusies par 2.32%.
- Fonds iegulda līdzekļus eiro izlaistās obligācijās ar vidējo atlikušo termiņu līdz dzēšanai mazāku par vienu gadu. Šāds ieguldījumu termiņš nozīmē mazākas svārstības un stabilākus ienākumus investoriem.

- Tomēr vājāka ekonomiskā izaugsme 2007. gada otrajā pusē varētu izraisīt arī obligāciju likmju samazināšanos, kā rezultātā varētu pieaugt arī obligāciju fonda cena.

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 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.

---

Dainis Stūrmanis  
Finanšu tirgus analītiķis  
Finanšu tirgus pārvalde  
AS SEB Latvijas Unibanka  
Tālrunis: 7215651  
e-pasts: pjotrs.suhovs@seb.lv

Informācija par ieguldījumu fondiem:  
[www.seb.lv/lv/private/services/investments/funds/](http://www.seb.lv/lv/private/services/investments/funds/)

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

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