

SEB fondu un pasaules ekonomikas apskats

Sagatavots

SEB Latvijas Unibankas
Finanšu tirgus pārvaldē

SEB Unifondi Ieguldījumu pārvaldes AS
Pārvaldīšanas nodaļā

Nr. 1

2007. gada
janvāris - marts

Vērtējums¹

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

SEB ieguldījumu fondu ienesīgums² uz 2007. gada 31. martu ieguldījumiem EUR

Fonds	Uzkrātais ienesīgums ³					Ienesīgums % gadā		
	1 mēnesis	2 mēneši	3 mēneši	6 mēneši	Kopš gada sākuma	1 gads	2 gadi (% gadā)	3 gadi (% gadā)
Zviedrijas Ētiskais fonds	4.74%	-0.36%	2.82%	17.04%	2.82%	20.49%	27.33%	22.27%
Eiropas fonds	3.88%	1.14%	4.85%	14.43%	4.85%	16.37%	27.89%	24.11%
Globālais fonds	1.29%	-0.22%	1.81%	4.62%	1.81%	3.48%	16.61%	12.01%
Starptautiskais jauktais fonds	0.71%	0.05%	1.28%	2.47%	1.28%	1.44%	10.96%	7.77%
Medicīnas fonds	-0.29%	-3.35%	-0.14%	-2.71%	-0.14%	-3.16%	7.45%	4.82%
Ziemeļvalstu fonds	3.98%	1.21%	4.90%	19.56%	4.90%	16.30%	27.93%	24.54%
Ziemeļamerikas fonds	-1.67%	-2.59%	0.44%	2.31%	0.44%	0.67%	7.60%	3.48%
Tehnoloģiju fonds	1.28%	-3.71%	-2.62%	-2.91%	-2.62%	-11.74%	5.68%	-1.24%
Āzijas (bez Japānas) fonds	0.07%	-2.07%	0.82%	9.92%	0.82%	10.01%	25.88%	16.89%
Japānas fonds	-0.37%	0.05%	2.02%	0.16%	2.02%	-10.17%	11.90%	4.70%
Austrumeiropas mazo kompāniju fonds	8.83%	4.39%	10.62%	35.70%	10.62%	35.75%	45.20%	34.01%
Austrumeiropas (bez Krievijas) fonds	5.63%	2.45%	3.70%	21.38%	3.70%	22.52%	43.43%	29.91%
Jaunattīstības tirgu fonds	3.26%	3.14%	5.48%	-3.34%	4.50%	13.61%	29.58%	22.40%
Obligāciju fonds EUR	-0.60%	0.57%	-0.03%	-0.66%	-0.03%	1.02%	1.04%	2.34%
Korporatīvo obligāciju fonds EUR	-0.29%	0.77%	0.54%	0.34%	0.54%	1.66%	0.72%	1.26%
Īstermiņa obligāciju fonds EUR	0.23%	0.46%	0.75%	1.50%	0.75%	2.63%	2.10%	1.95%

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

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 absolūtajā izteiksmē.

PASAULES EKONOMIKAS APSKATS

2007. GADA JANVĀRIS - MARTS

ASV

Daži indikatori liecina par to, ka bažas par ASV zemākā reitinga hipotekāro kredītu ietekmi uz citiem ekonomikas segmentiem ir bijušas pārspīlētas. To apstiprina labāki nekā tika gaidīti esošo nekustamo īpašumu pārdošanas apjomi.

ASV Federālo rezervju sistēmas Brīvā tirgus komiteja arī pēdējā tikšanās reizē pieņēma lēmumu par bāzes likmes atstāšanu 5.25% līmenī. Ziņojumā tika uzsvērts, ka, neskatoties uz bažām par turpmāko izaugsmi, galvenā uzmanība joprojām vērsta uz cenu stabilitātes (inflācijas) kontrolēšanu. Ir skaidrs, ka ASV bāzes likme ir sasniegusi pagrieziena punktu, un prognozes liecina, ka gada otrajā pusē varētu tikt samazinātas par 25 bāzes punktiem līdz 5.00%.

Augstāk minētā situācija radīja apstākļus ASV dolāra kursa kritumam pret visām galvenajām valūtām, kas savukārt pozitīvi ietekmēja ASV tekošā konta deficīta samazināšanos.

Eiropa

Eiro zonas gada inflācija pieauga no 1.8% februārī uz 1.9% martā, un ir pamats uzskatīt, ka šobrīd veselīgās Eiropas ekonomikas apstākļos inflācija varētu arī turpmāk paaugstināties. Augsts nodarbinātības līmenis radīja papildus iemeslus spekulācijām par inflācijas pieaugšanas iespējām jau tuvākā nākotnē.

Tirgi salīdzinoši mierīgi uztvēra ziņas par Vācijas PVN likmes paaugstināšanu, kas turpmāk varētu negatīvi atsaukties uz iekšējo patēriņu.

Atbilstoši prognozēm Eiropas centrālā banka martā paaugstināja bāzes likmi uz 3.75% un lika noprast, ka līdz pat jūnija sanāksmei tā netiks paaugstināta. Ņemot vērā Eiro zonas veselīgo ekonomikas izaugsmi, jūnijā varētu sagaidīt vēl vienu bāzes likmes paaugstināšanu līdz 4.00% un vēl vienu paaugstinājumu gada beigās. Galvenie riski tālākai likmju celšanai ir iespējamā recesija ASV, šobrīd spēcīgais eiro, kas rada problēmas eksportētājiem, un potenciāli zemāki inflācijas dati.

Japāna

Japānas Tankan aptaujas dati liecina, ka ražotāji ir norūpējušies par globālās ekonomikas izaugsmi un tādēļ veic mazākus kapitālieguldījumus. Neņemot vērā enerģijas un pārtikas cenas, februārī un martā bija vērojama deflācija 0.1%. Tuvākajā nākotnē inflācija varētu paaugstināties dēļ augstas nodarbinātības līmeņa, kas varētu arī pamudināt Japānas Centrālo Banku uz vēl vienu bāzes likmes paaugstināšanu uz 0.75%.

Šobrīd vislielākais drauds Japānas ekonomikai ir strauja eksporta samazināšanās, kas palēninās jau tā zemos IKP pieauguma tempus.

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 atrodas augtā līmenī.

Visām Skandināvijas valstīm raksturīgs augsts nodarbinātības līmenis, kas draud tuvākā nākotnē paaugstināt inflāciju.

Dānijā sagaidāma pakāpeniska iekšējā patēriņa samazināšanās, bet Norvēģijā pastāv ekonomikas pārkaršanas draudi – bezdarba līmenis ir zemākais kopš 1980. gada.

Somijā sagaidāma augstā eksporta līmeņa samazināšanās, taču joprojām saglabāsies lieli tekošā konta pārpalikumi.

Austrumeiropa

Centrālās un Austrumeiropas valstu ekonomikas izaugsme 2007. gadā saglabāsies augstos līmeņos. Efekts no ECB bāzes likmju celšanas varētu nedaudz piebremzēt strauji augošās ekonomikas. Baltijā un Krievijā uzņēmumu kapacitātes ierobežojumi arī varētu veidot ekonomiku bremsējošu efektu, taču jāatzīmē, ka iekšējais patēriņš joprojām ir augstā līmenī.

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. Krievijā joprojām veidojās tekošā konta pārpalikumi, kas rekorda līmeņus sasniedza 2006. gadā, bet šobrīd ir nedaudz samazinājušies augsta importa un zemāku naftas cenu dēļ.

Procentu likmes

Pārskata ceturksnī bāzes procentu likmes no visām galvenajām pasaules valūtām ir pieaugušas tikai eiro un Japānā. ASV Federālo rezervju sistēmas Brīvā tirgus komiteja nepalielināja likmes, bet tika izcelts joprojām augstais inflācijas risks, kas ļauj prognozēt, ka likmes varētu saglabāties esošajā līmenī vismaz līdz gada vidum. Eiropas centrālā banka likmes palielināja martā un tirgus prognozes liecina, ka nākošā bāzes likmes celšana varētu visticamāk notikt jūnijā. Japānas centrālā banka bāzes likmi par 25 bāzes punktiem paaugstināja februārī un tagad kādu laiku varētu pieturēties pie nogaidošas pozīcijas.

Joprojām galvenais iemesls likmju palielinājumam ir cīņa ar inflāciju. Aktuālākā problēma ir augstais nodarbinātības līmenis, kas izraisa strauju darba algu un patēriņa pieaugumu.

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.
- Jaunākie dati liecina par to, ka negatīvās prognozes attiecībā uz ASV ekonomikas izaugsmi ir bijušas pārspīlētas. Šobrīd akciju tirgos vērojams optimisms kāpums, kas kādu laiku varētu arī turpināties.
- Papildus stimulu akciju tirgiem varētu dot Irānas konflikta atrisināšanās un tam sekojošs naftas cenu kritums.

2007. gada pirmā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena palielinājās par 1.28%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 1.44%.
- 2007. gads aizsākās ar kāpumu akciju tirgos līdz pat februārim, kad akciju Ķīnas akciju cenu kritums un ASV nekustamā īpašuma tirgus dati izraisīja korekciju pasaules akciju tirgos.
- ASV un Rietumeiropas ilgtermiņa obligāciju cenas pārskata perioda laikā piedzīvoja ievērojamas svārstības, uz ceturkšņa beigām tomēr samazinoties.

- Negatīvā scenārija varbūtība šobrīd ir samazinājusies, tādēļ akciju tirgus ir kļuvis pievilcīgāks.
- Sagaidāms, ka ASV bāzes procentu likme varētu kādu laiku saglabāties 5.25% līmenī.
- ECB likmes jau aprīlī varētu pakāpties līdz 4.00% līmenim un 2007. gadā tikt paaugstinātas vēl par 25 bāzes punktiem.
- Obligāciju likmes šobrīd ir atgriezušās pie februāra beigu līmeņiem un tuvākajā laikā varētu nedaudz pakāpties vai saglabāties esošajos līmeņos.

Globālais fonds



2007. gada pirmā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena palielinājās par 1.81%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 3.48%.
- 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

Ziemeļamerikas fonds



Prognoze

- Jaunākie dati liecina par to, ka negatīvās prognozes attiecībā uz ASV ekonomikas izaugsmi ir bijušas pārspīlētas. Šobrīd akciju tirgos vērojams optimisms kāpums, kas kādu laiku varētu arī turpināties.

2007. gada pirmā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena pieauga par 0.44%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 0.67%.
- 2007. gads aizsākās ar kāpumu akciju tirgos līdz pat februārim, kad akciju Ķīnas akciju cenu kritums un ASV nekustamā īpašuma tirgus dati izraisīja korekciju pasaules akciju tirgos.
- Šobrīd akciju tirgi kā arī likmes atrodas tajos pašos līmeņos, kur februāra beigās.

- Sagaidāms, ka ASV bāzes procentu likme varētu kādu laiku saglabāties 5.25% līmenī.
- Joprojām aktuāli ir ar ASV nekustamā īpašuma tirgu saistītie jautājumi. Tiesa jaunākie pārdošanas apjomu dati ļauj uz šo jautājumu noraudzīties ar zināmu optimismu.

Eiropa

Eiropas fonds



Prognoze

- Pakāpeniskā lielāko Rietumeiropas ekonomiku izaugsme un inflācijas rādītāju kāpums ir ietekmējuši arī prognozes par tālāku eiro procentu likmju palielināšanos. Patreizējās prognozes paredz, ka eiro bāzes likme varētu sasniegt 4.00% aprīlī un 4.25% 2007.gada otrajā pusē.

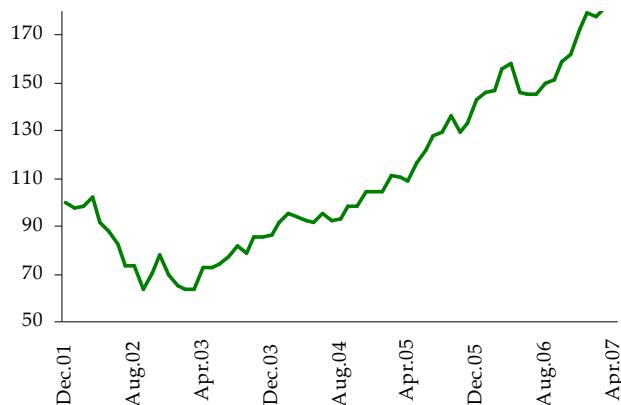
2007. gada pirmā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena pieauga par 4.85%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 16.37%.

- Eiro zonas ekonomika 2007. gadā visticamāk demonstrēs 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

Ziemeļvalstu fonds



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 pirmā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena pieauga par 4.9%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 16.3%.
- 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

Zviedrijas ētiskais fonds



2007. gada pirmā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Zviedrijas Ētiskā fonda cenas pārskata periodā pieauga par 2.82%.
- Gada laikā fonda cena ir pieaugusi par 20.49%.

Prognoze

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

Sektoru fondi

Tehnoloģiju fonds



2007. gada pirmā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena samazinājās par 2.62%.
- Gada laikā tā vērtība ir samazinājusies par 11.74 %.
- Tehnoloģiju sektors joprojām saglabā līderpozīcijas svārstīguma (riska) ziņā, un arī pēdējā gada laikā tā rezultāts ir vissliktākais no visiem šeit apskatītajiem fondiem.

Prognose

- Tuvāko mēnešu laikā fonda pārvaldnieks plāno uzsvāru likt uz vidēja lieluma uzņēmumiem ar augstāku pieauguma potenciālu nekā visam tehnoloģiju tirgum kopumā.
- Lielākās bažas šobrīd ir augstais uzņēmumu krājumu apjoms, kas ļauj prognozēt agresīvāku cenu politiku un zemāku nākamo periodu peļņu.

Medicīnas fonds



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.

2007. gada pirmā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Fonda cena pārskata periodā samazinājās par 0.14%. 12 mēnešu laikā šī fonda vērtība ir samazinājusies par 3.16%.
- 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.

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

Āzija

Japānas fonds



Prognose

- 2007. gadā Āzijā sagaidāma veselīga ekonomikas izaugsme pat, ja ASV ekonomikā iestājas viegla recesija, kam šobrīd pamatojuma kļūst aizvien mazāks, jo nekustamā īpašuma tirgus uzrāda atveseļošanās pazīmes.

2007. gada pirmā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā fonda cena palielinājās par 2.02%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir -10.17%.
- Fonds veic ieguldījumus lielos starptautiskos dažāda sektora japāņu uzņēmumos.

- Fundamentālie dati Āzijas reģionā šobrīd ir diezgan pievilcīgi un sagaidāms, ka tas varētu atspoguļoties arī akciju cenu pieaugumā
- Palielinās arī dividenžu izmaksas apjoms, kam vajadzētu radīt papildus pievilcību investoru acīs.

Āzijas (bez Japānas) fonds



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 pirmā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- SEB Asia Equity ex. Japan Fund fonda cenas pārskata periodā pieauga par 0.82%.
- Gada laikā fonda cena ir pieaugusi par 10.01%.
- Fonds iegulda Tālo Austrumu valstu (izņemot Japānu) uzņēmumu akcijās un labi papildina Japānas fondu investīciju portfeli, kura mērķis ir uzņemties plašu Āzijas ekspozīciju.

- Jaunākie ekonomikas dati liecina, ka bažas par ASV ekonomikas iespējamajām problēmām ir bijušas pārspilētas, tādēļ šajā ziņā nevajadzētu būt negatīvai ietekmei uz Āzijas valstu eksportu. Taču jāpatur prātā, ka šī fonda lielākie ieguldījumi ir ciklisko uzņēmumu akcijas, kas ir ļoti jutīgas pret sliktu ekonomikas ziņu parādīšanos.
- Tomēr šobrīd Āzijas valstu ekonomikas fundamentāli izskatās diezgan spēcīgi un tekošo kontu pārpalikumi rada diezgan mazu makroekonomiskās stabilitātes risku.

Austrumeiropa

Austrumeiropas mazo kompāniju fonds



Prognose

▪ Baltijas valstu ekonomikas turpina attīstīties straujā tempā, taču pēdējā laikā tirgū sāk parādīties bažas par iespējamām ekonomikas pārkaršanas draudiem. Kā viena no šo bažu sekām vērojama diezgan maza likviditāte Baltijas valstu akciju tirgos un lielo investoru aktivitātes samazināšanās, it īpaši Rīgas Fondu Biržā. Krievijas akciju tirgus pēdējā laikā ir pietuvojies februāra beigū augstumiem, galvenokārt pateicoties naftas cenu kāpumam, ko galvenokārt izraisīja Irānas konflikts.

2007. gada pirmā ceturksņa rezultāta novērtējums:

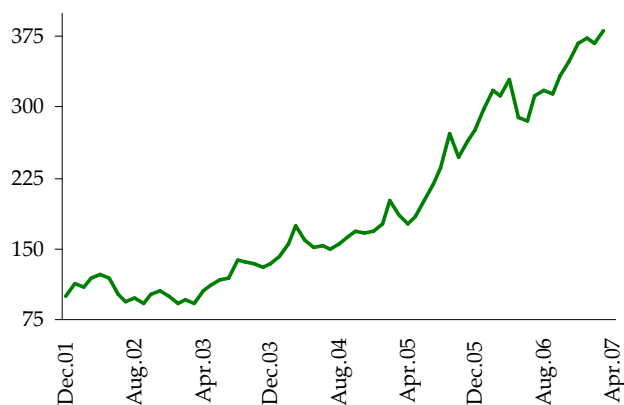
▪ Pārskata periodā fonda cena pieauga par 10.62%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 35.75%. Pārskata perioda laikā šis fonds ir uzrādījis visaugstāko ienesīgumu.

▪ Fonds ieguldījumus veic galvenokārt Baltijas valstī, kā arī Polijas un Krievijas akcijās, no kuriem vairāk nekā 63% tiek ieguldīti Krievijas un Polijas akcijās.

▪ Sagaidāms, ka kādu brīdi Baltijas tirgos varētu saglabāties zema lielo investoru aktivitāte.

▪ Vienu no Krievijas akciju tirgu galvenajiem noteicējiem – naftas cenu, šobrīd ir diezgan grūti prognozēt. Naftas cenas tuvākajā laikā ir ļoti lielā mērā atkarīgas no Irānas konflikta attīstības scenārija.

Austrumeiropas fonds (bez Krievijas)



Prognose

- Īstermiņā šajos tirgos sagaidāma svārstīguma un salīdzinoši mazu tirdzniecības apjomu 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 pirmā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- SEB Austrumeiropas fonda cena pārskata periodā pieauga par 3.7%.
- Gada laikā fonda cena ir pieaugusi par 22.5%.
- Fonds līdzekļus iegulda Austrumeiropas uzņēmumu akcijās. No tiem 78% ir ieguldīti Krievijā, Čehijā, Polijā un Ungārijā.
- Ilgtermiņā šie tirgi vērtējami kā diezgan pievilcīga investīciju iespēja, jo ekonomikas izaugsme šajā reģionā ir daudz straujāka nekā Rietumeiropā un citās attīstītajās valstīs.

Jaunattīstības tirgu fonds



2007. gada pirmā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

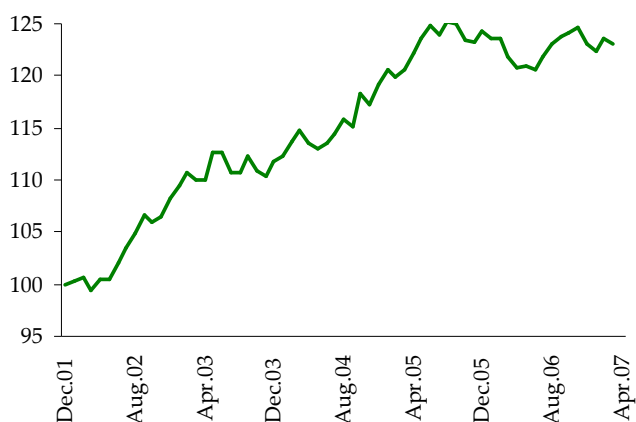
- Pārskata periodā jaunattīstības tirgu fonda cena pieauga par 0.01%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 8.95%.
- Fonds veic ieguldījumus valstīs, kuru ekonomikas ir vēl attīstības stadijā (jaunattīstības tirgos).

Prognoze

- 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 atbilst uzņēmumu peļņas pieauguma tempiem.
- Jaunākie dati liecina par pārdošanas apjomu palielināšanos ASV nekustamo īpašumu tirgū, kas samazina negatīvā scenārija varbūtību un palielina tirgus dalībnieku optimismu. Tuvākajā laikā prognozējams fonda vērtības pieaugums

Obligāciju fondi

Obligāciju fonds EUR



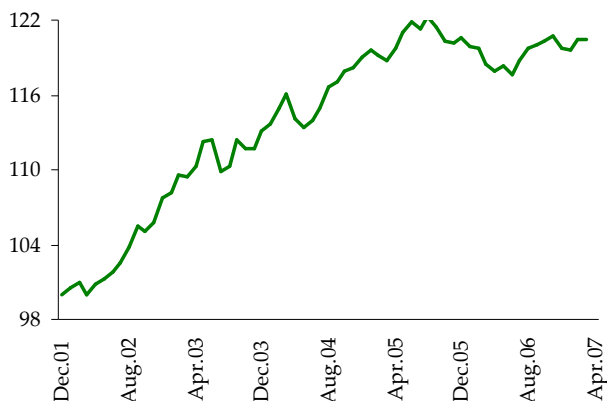
Prognoze

- 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 4.00% šī gada beigās.
- Šobrīd likmes arī ir salīdzinoši zemā līmenī, kas dod papildus iemeslu sagaidīt likmju kāpumu un fonda vērtības samazināšanos tuvākajā laikā.

2007. gada pirmā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- SEB eiro obligāciju fonda cena pārskata periodā samazinājās par 0.03%.
- Gada laikā fonda cena ir palielinājusies par 1.02%.
- 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 bažas par ASV ekonomikas pieauguma tempu samazināšanos 2007. gadā, kas varētu negatīvi ietekmēt arī Eirozonas ekonomiku.

Korporatīvo obligāciju fonds EUR



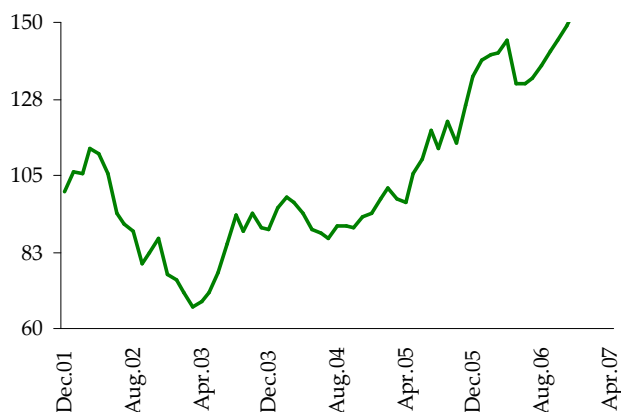
Prognoze

- 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 4.00% šī gada beigās.
- Šobrīd likmes arī ir salīdzinoši zemā līmenī, kas dod papildus iemeslu sagaidīt likmju kāpumu un fonda vērtības samazināšanos tuvākajā laikā.

2007. gada pirmā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- Pārskata periodā korporatīvo obligāciju fonda cena pieauga par 0.54%, savukārt pēdējo 12 mēnešu ienesīgums ir 1.66%.
- Fonds veic ieguldījumus uzņēmumu izlaistās obligācijās, hipotekārājās ķīlu zīmēs un valstij piederošu finanšu iestāžu obligācijās, kas izlaistas EUR.
- Pārskata periodā fonda vērtības palielināšanos izraisīja eiro obligāciju ienesīguma likmju kritums, kam par iemeslu bija investoru bažas par ASV ekonomikas pieauguma tempu samazināšanos 2007. gadā, kas varētu negatīvi ietekmēt arī Eirozonas ekonomiku.

Īstermiņa obligāciju fonds EUR



Prognoze

- Arvien labie Eiropas ekonomikas rādītāji ļauj prognozēt tālāku bāzes likmju kāpumu. Patreizējās prognozes paredz, ka ECB bāzes likme varētu sasniegt 4.00% aprīlī un 4.25% 2007. gada beigās.

2007. gada pirmā ceturkšņa rezultāta novērtējums:

- SEB īso obligāciju fonda cena pārskata periodā pieauga par 0,75%.
- Gada laikā fonda cena ir pakāpusies par 2.63%.
- Fonds iegulda līdzekļus eiro izlaistās obligācijās ar vidējo atlikušo termiņu līdz dzēšanai mazāku par vienu gadu. Šāds ieguldījumu termiņš nozīmē mazākas svārstības un stabilāku ienākumus investoriem.

- Nesenā akciju tirgu krituma un bažu par ekonomikas izaugsmi rezultātā diezgan ievērojami nokritās likmes, kas šobrīd sāk pakāpeniski virzīties uz augšu. Šajā situācijā sagaidāms mazāks fonda vērtības pieaugums.

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.

Pjotrs Suhovs
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/

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.