

SEB Ühispanga Aktiivne Pensionifond

Täiendava kogumispensiooni fond, mille fondivalitseja on AS SEB Ühispanga Fondid

31. juuli 2007

INVESTEERIMISPÕHIMÕTTED

Fondi investeerimistegevuse eesmärgiks on osaku reaalkaalu pikaajaline kasvatamine lähtuvalt riskide hajutamise põhimõttest. Kuni 100% fondi varadest investeeritakse aktsiatesse ja aktsiatega sarnast investeerimisriski kandvatesse instrumentidesse hajutatult üle kogu maailma. Kesk- ja Ida-Euroopa riikide soodsas majanduskasvu perioodidel on selle regiooni väärtpaberid fondis enamasti arvestatava osakaaluga, kuid fond ei ole sellele regionile spetsialiseerunud.

TÄHTSAMAD NÄITAJAD

Fondi asutamisaasta	2004
Fondijuht	Vahur Madisson, CFA
Võrdlusindeks	MSCI World 65% CECE (EUR) 23% RTX (USD) 12%
Osaku hind asutamisel	10
Valuuta	EEK
Dividendid	reinvesteeritakse
Fondiosaku ISIN kood	EE3600074076
Fondi märkimiskonto Eesti Pangas	30100740777

TASUD

Osaku väljalasketasu	1%
Osaku tagasivõtmistasu	1%
Valitsemistasu (p.a)	1,5%

HINNAINFO

www.seb.ee
www.pensionikeskus.ee
ajaleht "Aripäev"

NOUSTAMINE JA INFORMATSIOON

SEB Eesti Ühispanga kontorid
SEB Eesti Ühispanga infotelefon 66 55 100
E-post fondid@seb.ee

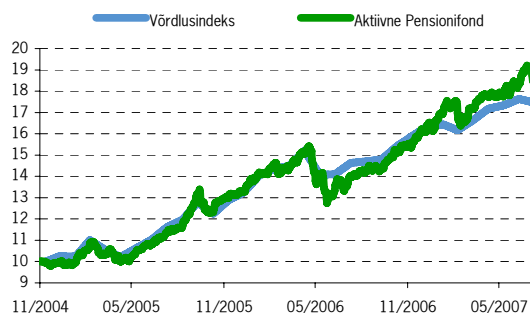
KALENDRIAASTA TOOTLUS

Aasta*	Fondi maht 31/12 (milj)	Osaku puhasväärtuse kasv	Võrdlusindeksi kasv
2005	30,510	33,0%	29,1%
2006	81,258	23,1%	23,5%
2007	111,719	11,6%	6,7%

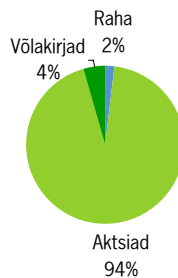
* 2007. aasta näitajad seisuga

31.07.2007

OSAKU HINNA LIIKUMINE



VARAKLASSIDE JAOTUS



TOOTLUS

Kogukasv	Fond	Võrdlusindeks
aasta algusest	11,6%	6,7%
1 aasta	30,3%	19,3%
2 aastat algusest	61,0%	50,4%
	82,9%	-
Keskmine aastakasv		
2 aastat algusest	26,9%	22,6%
	30,8%	-

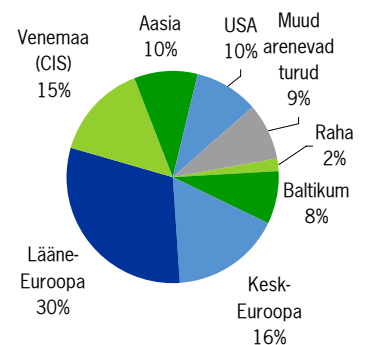
MUUD NÄITAJAD

Fondi maht (EEK)	111 719 428
Osaku puhasväärtus (NAV)	18,2934

TOP 5 INVESTEERINGUD

Positsioon	Osakaal fondis
SEB Emerging Markets Fund	7,9%
SEB Europe Chance/Risk Fund	5,3%
JOHCM European Select Values Fond	4,8%
Digital Europe	4,8%
GSAM US Growth Equity Fund	3,5%

GEOGRAAFILINE JAOTUS



FONDIJUHI KOMMENTAAR

SEB Ühispanga Aktiivse Pensionifondi osaku puhasväärtus kahanes juulis 0,32%.

Juba teist kuud järjest toimusid ülemaailmsel aktsiaturgudel erisuunalised liikumised. Kui USA ja Lääne-Euroopa aktsiaturud jäid kuu arvestuses ligi 2 – 3% miinusesse, siis arenevad turud eriti just Aasias tõusid märkimisväärselt. Meie lähtunud Kesk- ja Ida-Euroopas näitasid samuti erisuunalisi liikumisi, kuid tänu Venemaa aktsiaturu 5% tõusule mõjutasid kokkuvõttes meie pensionifonde positiivselt. Euroopa intressiturudel langesid intressimäärad peale neli kuud kestnud tõusu.

Juulikuu märksõnaks oli USA eluasemelaenu turu probleemide süvenemine. Viimase paari aasta jooksul emiteeritud finantsvõimendusega struktureeritud eluasemelaenu portfelli hinnad on märkimisväärselt kukkunud, sest ligi 10 – 15% madala kvaliteediga eluasemelaenu võtjatest on maksetähtaega ületanud ning nende osakaal on suurenev. Samuti on suurt tagasilööki tegemas eluasemete turu, kus müüki pandud eluasemete varud suurenevad ning hinnad langevad. Riskipreemiad on tõusnud mitte ainult eluasemeturuga seotud ettevõtetele, kardetakse selle sektori probleemide ülekandumist ülejäänud majandusse. Tõusvad riskipreemiad on toonud alla aktsiate ja ettevõtete völakirjade hinnad. Investoritel on hetkel raske aimata probleemi ulatust ning teadmatus tähendab langevaid hindasid. Samas reaalmajanduse uudised väljaspool eluasemeturgu on olnud üsna healoomulised. Inflatsiooninäitajad ei ole üllatusti pakkunud, tööturu näitajad on tugevad ning tarbijauskaldus hea. Teise kvartali majandustulemuste teavitamise periood on Ühendriikides kulgenud ootustest paremini ning analüütikud on ootusi ettevõtete suhtes tõstnud pea kõikides regioonides.

Lühiajaline perspektiiv aktsia- ja völakirjaturgudel sõltub paljuski sellest, kui suureks hindavad finantsurud Ühendriikide eluasemesektori languse kahjusid ja järelmõju teistele sektoritele ning regioonidele. Kuigi probleemidest on räägitud juba ligi aasta on asjaolu muutunud üha halvemaks ning seekord on näha üsna tõsist finantsurgude reaktsiooni. Kuid erinevalt viimaste aastate korrigeerimisest põhjustest on probleemi olemus siiski üsna lokaalne, millele viitab arenevate turgude valutakursside ja aktsiate hindade suhteline tugevus. Sellest hoolimata on tagasilöögid kinnisvaraturul olnud alati väga pikaajaliste mõjudega, mistõttu ei maksa oodata kiiret taastumist kõnealuse sektori puhul. Eluasemeturu tagasilöögid mõjutavad USA majanduskasvu ka 2. poolaastal. Meie fondid on muuhulgas sama teemat silmas pidades investeerinud Ühendriikide aktsiaturule oluliselt vähem, kui seda tingiks selle turu suurus globaalses mastaabis. Usume, et kasvav majandusaktiivsus ja sisenõudlus teistes regioonides on muutunud majandusarengud vähem sõltuvaks Ühendriikides toimuvast, mistõttu investeerime rohkem arenevatesse regioonidesse.



Fondijuht: Vahur Madisson, CFA

Ajalooline tootlus ei garanteeri samasugust tootlust tulevikus. Avatud investeerimisfondidesse tehtud investeringute väärtus võib nii tõusta kui langeda. Investeerimisfondid, mis investeerivad välisriikidesse, on tundlikud valuutakursside kõikumistele, see omakorda võib põhjustada fondide osaku puhasväärtuse tõusu või languse.

SEB

EESTI ÜHISPANK