

SEB Ühispanga Aktiivne Pensionifond

Täiendava kogumispensiooni fond, mille fondivalitseja on AS SEB Ühispanga Fondid

30. september 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. Kes- ja Ida-Euroopa riikide soodsa 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

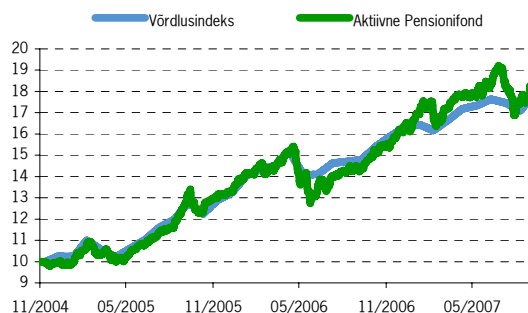
KALENDRIAASTA TOOTLUS**

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	119,897	12,3%	9,6%

* 2007. aasta näitajad seisuga

30.09.2007

OSAKU HINNA LIIKUMINE**



TOOTLUS**

Kogukasv	Fond	Võrdlusindeks
aasta algusest	12,3%	9,6%
1 aasta	27,6%	21,2%
2 aastat algusest	39,7%	40,4%
	84,2%	-
Keskmine aastakasv		
2 aastat algusest	18,2%	18,5%
	29,5%	-

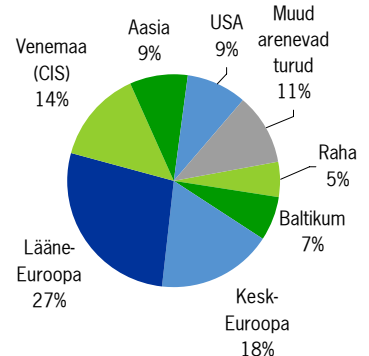
MUUD NÄITAJAD

Fondi maht (EEK)	119 897 240
Osaku puhasväärtus (NAV)	18,4156
Standardhälve	12,55%

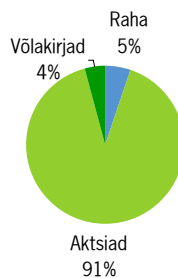
TOP 5 INVESTEERINGUD

Positsioon	Osakaal fondis
SEB Emerging Markets Fund	7,9%
SEB Europe Chance/Risk Fund	4,8%
Digital Europe	4,4%
JOHCM European Select Values Fond	4,4%
Gazprom ADR	3,7%

GEOGRAAFILINE JAOTUS



VARAKLASSIDE JAOTUS



FONDIJUHI KOMMENTAAR

SEB Ühispanga Aktiivse Pensionifondi osaku puhasväärtus tõusis septembris 4,39%.

Aktsiaturud liikusid terve kuu tugevalt tõusvas joones ning korvasid augustis toimunud hinnalangused. Suurimad tõusud toimusid arenevatel turgudel Aasias ning Ladina-Ameerikas ja meie lähedamal Türgis ja Venemaal, kus aktsiaturud tõusid ligi 10%.

September algas siiski üsna keerulises olukorras, kui arenes jõudsalt Ühendriikide riskantsete eluasemelaenude kriis. Sellele lisandus peagi USA augustikuu tööhõuturu raport, mis näitas ootamatut nõrkust. Samal ajal viitasid muud näitajad riigi jätkuvalle ja küllaltki tempokale majanduskasvu aeglustumisele. Järgnevad kaks nädalat otsisid aktsiaturud õiget suunda kuni 18. septembril otsustas USA Föderaalreserv alustada kauaoodatud kesksete intresside langetamisega, ent seekord üllatavalt suures ulatuses. Aktsiaturud võtsid uudise vastu tormilise tõusuga ja liikusid ülespoole terve ülejäanud septembrikuu. Föderaalreservi otsus andis mõista, et USA keskpang on valmis ja kindlas kavatsuses pakkuda finantsturgudele vajalikku likviidsust ning samal ajal ei pea inflatsiooniohtu enam peamiseks ohuks.

Aktsiahindade tõusu vaadates ei pidanud aktsiaturud aga eriti oluliseks, et rahapoliitike jaoks on majanduskasv tõusnud tõsiselt mureks. Positiivse meelestatuse tõustes toetasid turge ka teated suurpankadest, kes tasahilju teavitasid suhteliselt mõõdukatest eluasemeturu nõrkusega seotud kahjumitest. Nüüdseks on tekkinud olukord, kus arenenud aktsiaturgude tõusunurk on vastuolus majanduskasvu aeglustumise ootustega Ühendriikides, Euroopas ja Jaapanis. Sarnaselt on allapoole vaadatud suurriikide ettevõtete 3. ja 4. kvartali kasumite kasvuootusi. Nendes tingimustes saavad aktsiaturud tõusta ainult siis, kui aktsiate hinna ja kasumite suhe on väga soodne või kui ettevõtete kasumite kasvu toidab nõudlus väljastpoolt mainitud suurriike. Ilmselt võib väita, et mõlemal juhul on tegemist tõepärase tingimusega, sest ettevõtetel on hinnatud ajalooliselt suhteliselt soodsalt ning arenenud suurriikide jahtumist kompenseerivad tugevad arengud suures osas Aasia suunal.

Põhivaluutade pikemaajalised intressimäärad mainitud sündmuste taustal tõusid, kuid ettevõtete krediidimäärad jäid suhteliselt muutumatuks. Võlakirjaturgude liikumisi suunasid sellel kuul peamiselt arengud aktsiaturgudel, kuna majanduskasvu ja inflatsioonisurve aeglustumine peaks suruma intressimäärasid allapoole.



Fondijuht: Vahur Madisson, CFA

**Eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmiste perioodide tootluste kohta.

Avatud investimisfondidesse tehtud investeringute väärtus võib nii tõusta kui langeda. Investeerimisfondid, mis investeerivad välisriikidele, on tundlikud valuutakurside kõikumistele, see omakorda võib põhjustada fondide osaku puhasväärtuse tõusu või languse.

SEB

EESTI ÜHISPANK