

SEB Ühispanga Aktiivne Pensionifond

Täiendava kogumispensiooni fond, mille fondivalitseja on AS SEB Ühispanga Fondid

30. november 2006

INVESTEERIMISPOHIMOTTED

Fondi investeerimistegevuse eesmärgiks on osaku reaalkaalu pikaajaline kasvamine lähtuvalt riskide hajutamise põhimõttest. Kuni 100% fondi varadest investeeritakse aktsiasse ja aktsiatega sarnast investeerimisriski kandvatesse instrumentidesse hajutatult üle kogu maailma. Kesk- ja Ida-Euroopa riikide soodsa majanduskasvu perioodidel on selle regiooni väärtipaberid fondis enamasti arvestatava osakaaluga, kuid fond ei ole sellele regioonile 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"

NÕUSTAMINE JA INFORMATSIOON

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



Fondijuht: Vahur Madisson, CFA

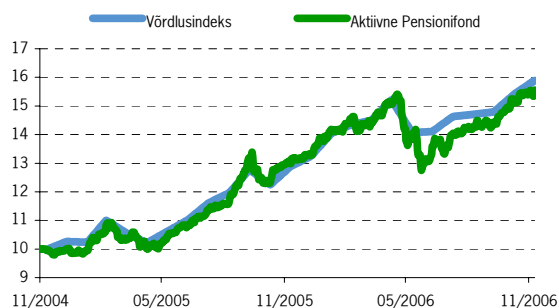
KALENDRIAASTA TOOTLUS

Aasta*	Fondi maht 31/12 (milj)	Osaku puhasväärtuse kasv	Võrdlusindeksi kasv
2005	30,510	33,0%	29,1%
2006	62,097	16,8%	20,0%

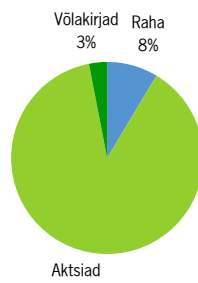
* 2006. aasta näitajad seisuga

30.11.2006

OSAKU HINNA LIIKUMINE



VARAKLASSIDE JAOTUS



TOOTLUS

Kogukasv	Fond	Võrdlusindeks
aasta algusest	16,8%	20,0%
1 aasta algusest	19,8%	23,4%
	55,5%	-
Keskmine aastakasv		
algusest	27,4%	-

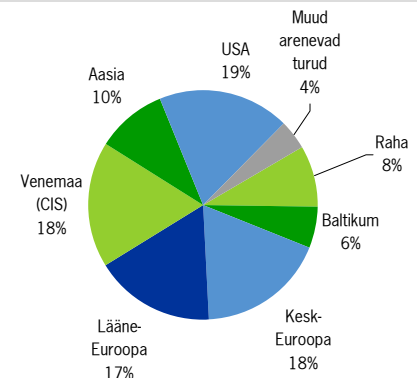
MUUD NÄITAJAD

Fondi maht (EEK)	62 096 599
Osaku puhasväärtus (NAV)	15,5538

TOP 5 INVESTEERINGUD

Positsioon	Osakaal fondis
Fidelity European Growth Fund Inc	8,1%
GSAM US Growth Equity Fund	4,6%
SEB Sicav 2 - SEB Europe	4,4%
ML IIF US Basic Value	4,4%
SEB Nordamerika Medelstora	4,4%

GEOGRAAFILINE JAOTUS



FONDJUHI KOMMENTAAR

SEB Ühispanga Aktiivse Pensionifondi puhasväärtus tõusis novembris 3,02% võrra.

Globaalsed aktsiaturud jätkasid juuli keskpaigast alanud liikumist ülespoole kuni novembri viimase nädalani. Turgude mõnevõrra üllatav tugevus viimastel kuudel on olnud midagi enam kui lihtsalt ülespoole pörge suvekuude põhjast. Peamised aktsiaturud on jõudnud aasta tippasemeteni, sest keskkond ja uudistevool on olnud healoomuline. Varem inflatsiooni ohutanud ja kasvu pidurdanud kõrge naftahind on oluliselt madalamal, sest ei ole olnud laastavaid sügistorme Ühendriikide kagurannikul ja geopoliitilised konfliktisituatsioonid (Iisrael-Liibanon, USA-Iraan) on taandunud esilehülgedelt. Samas on majandusolud olnud üldiselt soodsad ning hoidnud avalikku arvamust kursil, et USA majanduskasv aeglustub, kuid mõõdukalt. Inflatsioonisurve ei ole enam ohutsoonis ja peaks julgustama tarbimist ning investeerimist. Lisaks on korporatiivsektori uudised ootusi ületanud, kuna kvartaalsed ettevõtete majandustulemused on jällegi olnud väga tugevad üle maailma. Ettevõtete head seisu ja väljavaadet kajastavad üha enam hoogu koguvad ühinemised ja ülevõtmised, mis eriti Euroopas viitavad majandusaktiivsuse jätkuval tugevusele. Siiski ohjeldab optimismi teadmine, et USA majanduskasvu tipp on möödas ja käes on kasvu aeglustumine. Investitorite huvi nihkus novembri viimasel nädalal just sellele asjaolule, sest Ühendriikide ootustest halvemad tarbijasalduse näitajad sundisid dollarit liikuma väga järsult allapoole, mis omakorda viis ülespoole nafta hinna. Reaktsioonina järgnes aktsiaturgude paariprotsendiline nõrgenemine.

Üldiselt on aktsiaturud sel aastal tõusnud vähem, kui seda on teinud ettevõtete kasumikasv, mistõttu aktsiate niigi soodne hinnatase on aastaga muutunud veelgi soodsamaks. Ühelt poolt kajastab soodne hinnatase oodatavat kasvu aeglustumist ja sellega seotud riske, teiselt poolt piirab langusvõimalusi ja tähendab häid võimalusi investoritele. Kuigi prognoositav kasumite kasv järgmiseks aastaks on madalam kui sellel aastal, on see siiski nii siin- kui sealpool Atlantit ligi 8-10%.

Kesk- ja Ida-Euroopa aktsiaturud tõusid samuti novembris märkimisväärselt, sest erinevalt Lääne aktsiaturgudest ei ole need turud veel aasta tippasemeteni jõudnud ja seetõttu on omanud ruumi ülespoole liikumiseks. Eriti tugeva tõusuga paistsid silma KIE3 riigid, mis on võitnud kuu jooksul peamiselt tänu tugevale Lääne-Euroopa majandusaktiivsusele.

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

SEB

EESTI ÜHISPANK