

SEB Ühispanga Aktiivne Pensionifond

Täiendava kogumispensiooni fond, mille fondivalitseja on AS SEB Ühispanga Fondid

28. veebruar 2007

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

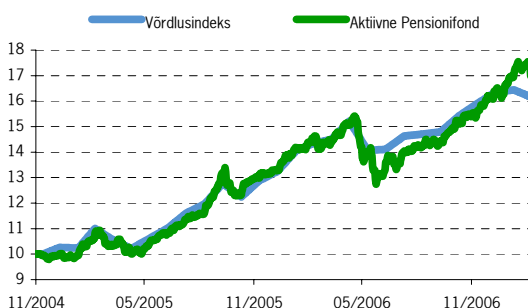
KALENDRIAASTA TOOTLUS

Aasta*	Fondi maht 31/12 (milj)	Osaku puhasväärtuse kasv	Võrdlusindeksi kasv
2005	30,510	33,0%	29,1%
2006	81,258	23,1%	23,5%
2007	90,588	3,6%	-1,2%

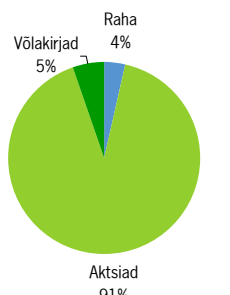
* 2007. aasta näitajad seisuga

28.02.2007

OSAKU HINNA LIIKUMINE



VARAKLASSIDE JAOTUS



TOOTLUS

Kogukasv	Fond	Võrdlusindeks
aasta algusest	3,6%	-1,2%
1 aasta algusest	16,9%	12,8%
69,8%		-
Keskmine aastakasv		
algusest	30,8%	-

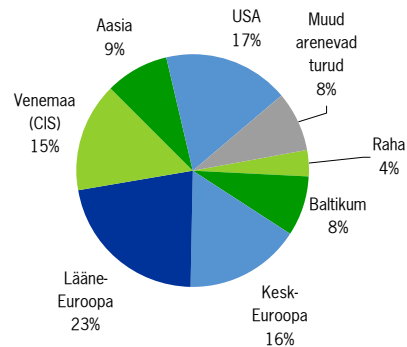
MUUD NÄITAJAD

Fondi maht (EEK)	90 587 949
Osaku puhasväärtus (NAV)	16,9841

TOP 5 INVESTEERINGUD

Positsioon	Osakaal fondis
SEB Emerging Markets Fund	6,3%
JOHCM European Select Values Fond	5,8%
SEB Europe Chance/Risk Fund	4,8%
Digital Europe	4,6%
SEB Japan Chance/Risk Fund	4,4%

GEOGRAAFILINE JAOTUS



FONDIJUHI KOMMENTAAR

SEB Ühispanga Aktiivse Pensionifondi puhasväärtus langes veebruaris 0,56% võrra.

Kuni möödunud kuu viimaste päevadeni jätkusid finantsturgudel viimastele kuudele iseloomulikud positiivsed liikumised. Kuid veebruari eelviimasel päeval algas aktsiaturgudel korrigeerimine, mis paiknas kommentaari kirjutamise ajaks aktsiaturg tasemeteni, mida nägime viimati 3 kuud tagasi. Peamiste aktsiaturgude hinnad on nädala jooksul tipust ligi 6 – 8% allpool. Korrigeerimine sai alguse Hiinast, kus peale 6 kuud kestnud 75%list aktsiahindade tõusu kukkus aktsiaturg ühe päevaga kohalike uudiste ajendil ligi 10%. Kuigi peamised aktsiaturud on samal ajal läbinud väiksemaid tõuse, oli üldine meelestatust selleks hetkes jõudnud faasi, kus oli raske leida tugeid edasiliikumiseks. Makromajandusuudised olid kuni kuu keskpaigani positiivselt üllatavad, kuid see jada katkes kuu teisel poolel. Koos sündmustega Hiinas tekkis seega mõistetav olukord kasumite realiseerimiseks ning finantsvõimenduse toel tehtud riskantsete investeeringute vähendamiseks. Seda iseloomustab riskantsemate aktsiaturgude suurem langus ja ka vähemriskantsete varade, eelkõige riigivõlakirjade hindade tõus.

Erinevalt viimase paari aasta jooksul toimunud sama määrtu korrigeerimisedest on praeguse languse taga näha vähem fundamentaalseid põhjuseid. Inflatsiooniootused ei ole seekord tõusnud vaid on pigem langenud, majanduskasvu ootused ei ole väga agressiivsed ega ka pessimistlikud. Intressikeskkond ei ole rõhuv vaid on pigem soodsamaks muutunud – USA föderaalreservilt oodatakse juba 0,5%list intresside langetamist aasta lõpuks. Ka viitavad rahapakkumise näitajad peamistel rahaturgudel endiselt piisavale likviidsusele. Aktsiate hinnatase on ajalooliselt väga soodne ning peaks juba kajastama ettevõtete kasumimarginaalide parandamise piiratud potentsiaali. Seega võib kirjutada languse peamiselt ülekümenenud positiivse meelestatuse arvele. Korrigeeriv meelestatust on aga aktsiaturule tervislik ja aitab ära hoida mulli teket.

Fondi investeerimisportfell on positsioneeritud arvestades aktsia- ja võlakirjaturgude fundamentaalseid väljavaateid keskpikas perspektiivis. Oleme vältinud osalemist ülekümenenud aktsiaturgudel ning seega liigset riskide kuhjumist investeerimisportfellis. Sellele vaatamata on mainitud sündmused suure mõjuga fondi lühiajalisele tootlusele ning seetõttu jälgime arenguid finantsturgudel väga tähelepanelikult. Ei soovi spekulierida aktsiate languse kestvuse ja ulatuse suhtes, kuid arvatavasti ka seekord peaks korrigeerimine pakkuma häid võimalusi pikaajalistele investoritele.

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