

# SEB Ühispanga Aktiivne Pensionifond

Täiendava kogumispensiooni fond, mille fondivalitseja on AS SEB Ühispanga Fondid

31. märts 2007

## INVESTEERIMISPOHIMOTTED

Fondi investeerimistegevuse eesmärgiks on osaku reaalkaalu pikaajaline kasvamine 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 soodsa majanduskasvu perioodidel on selle regiooni väärtpaberid fondis enamasti arvestatava osakaaluga, kuid fond ei ole sellele regioonile

## TAHTSAMAD NAITAJAD

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 "Äripäev"

## NOUSTAMINE JA INFORMATSIOON

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



Fondijuht: Vahur Madisson, CFA

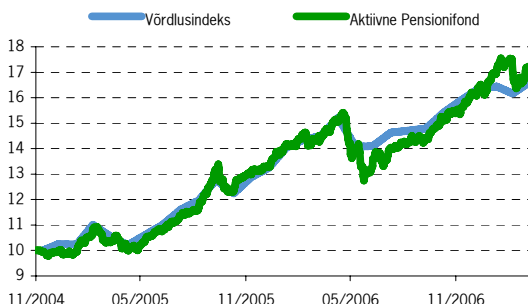
## KALENDRIAASTA TOOTLUS

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	95,370	4,9%	1,7%

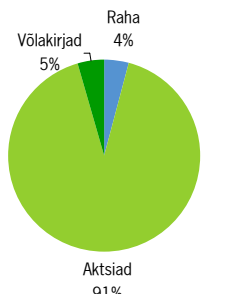
\* 2007. aasta näitajad seisuga

31.03.2007

## OSAKU HINNA LIIKUMINE



## VARAKLASSIDE JAOTUS



## TOOTLUS

Kogukasv	Fond	Võrdlusindeks
aasta algusest	4,9%	1,7%
1 aasta algusest	19,2%	14,8%
	72,0%	-
<b>Keskmine aastakasv</b>		
algusest	30,5%	-

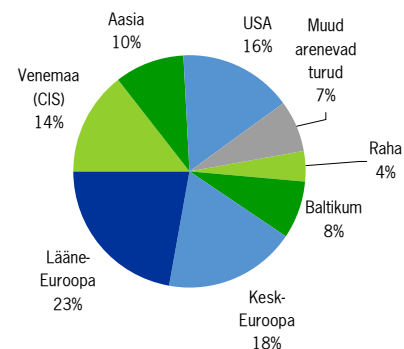
## MUUD NAITAJAD

Fondi maht (EEK)	95 370 003
Osaku puhasväärtus (NAV)	17,1968

## TOP 5 INVESTEERINGUD

Positsioon	Osakaal fondis
SEB Sicav1 - SEB Emerging Markets	5,9%
SEB Sicav 2 - SEB Europe	4,5%
SEB North America Equity	4,0%
ML IIF US Basic Value	3,9%
SEB Nordamerika Medelstora	3,8%

## GEOGRAAFILINE JAOTUS



## FONDIJUHI KOMMENTAAR

SEB Ühispanga Aktiivse Pensionifondi puhasväärtus langes veebruaris 1,25% võrra.

Veebruar viimastel päevadel jõuliselt allapoole liikuma hakanud aktsiaturud stabiliseerusid üllatavalt kiiresti ning märtsi kuu lõpuks on enam osakuturude kalendrikuu arvestuses plusspoolel. Aasta 9.-10. nädalal hirmutasid investoreid mitmete suurekaaluliste negatiivsete uudiste kokkulangevus üsna lühikesele ajaperioodile. Hiina aktsiaturu langusele järgnes rida negatiivseid makrouudiseid Ühendriikidest, mis viisid riskantsemate varade hinnad allapoole. See süvendas omakorda kartusi jeeni senise nõrgeneva trendi pöördumise suhtes, mis veel enam avaldab survet riskantsemate varade hindadele. Üsna peale seda ilmsed suured probleemid USA eluasemefinantseeringute turul ja süvenesid kartused, et selle järelmõjud jõuavad sügavamale majandusse kui varem arvatud. Pöördemomendiks sai USA Föderaalreservi regulaarne intressiotsus ja selle kommentaar, mis rahustas turge just siis, kui üldine negatiivne meelestatust oli jõudnud haripunkti. Erinevalt eelmise aasta suurkorrektsioonist oli seekordne riskipositsioonide likvideerimine finantsturgudel üsna isoleeritud ning piirdus ainult aktsiaturgudega. Seetõttu on ka taastumine olnud kiirem ning aprilli alguseks on turud taas jõudnud märtsi lõpus nähtud tasemeteni. Samuti oli languse taga näha vähem fundamentaalseid põhjuseid. Inflatsiooniootused ei ole seekord tõusnud vaid on pigem langenud, majanduskasvu ootused ei ole väga julged ega ka pessimistlikud. Intressikeskkond ei ole rõhuv vaid on pigem viimastel kuudel soodsamaks muutunud - Ühendriikide föderaalreservilt ootavad finantsturud 0,5%-list intresside langetamist selle aasta lõpuks. Samuti viitavad rahapakkumise näitajad peamistel rahaturgudel endiselt piisavale likviidsusele. Aktsiate hinnatase on peamistel turgudel ajalooliselt väga soodne ning peaks juba kajastama ettevõtete kasumimarginaalide parandamise piiratud potentsiaali.

Fondi investeerimisportfell on positsioneeritud arvestades aktsia- ja völakirjaturgude fundamentaalseid väljavaateid keskpikas perspektiivis. Oleme vältinud osalemist ülekuumenenud aktsiaturgudel ning seega liigset riskide kuhjumist investeerimisportfellis. Märtsikuu korrektsooni käigus me ei vähendanud investeringuid aktsiaturgudel ning usume, et aktsiaturud on väljunud korrektsoonist tugevamana. Siiski on maailmamajanduse kasvutsükkel muutunud üha küpsemaks, mis väljendub ettevõtete kasumikasvu aeglustumises ning seetõttu investeringute kavandamisel arvestame, et riskid senini kasvutsükli käigus hästi õigustanud panuste nurjumiseks on suurenenud.

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.



EESTI ÜHISPANK