

# SEB Ühispanga Aktiivne Pensionifond

Täiendava kogumispensiooni fond, mille fondivalitseja on AS SEB Ühispanga Fondid

30. aprill 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 regioonid väärtipaberid 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

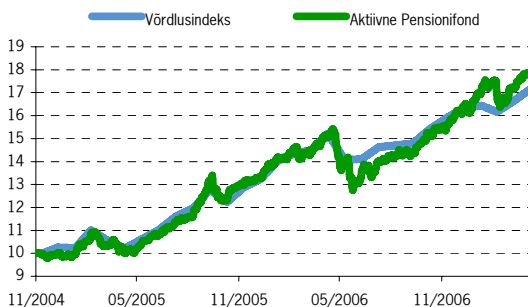
## KALENDRIAASTA TOOTLUS

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	102,232	8,1%	5,0%

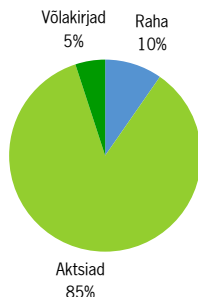
\* 2007. aasta näitajad seisuga

30.04.2007

## OSAKU HINNA LIIKUMINE



## VARAKLASSIDE JAOTUS



## TOOTLUS

Kogukasv	Fond	Võrdlusindeks
aasta algusest	8,1%	5,0%
1 aasta algusest	17,7%	12,9%
	77,2%	-
<b>Keskmine aastakasv</b>		
algusest	31,7%	-

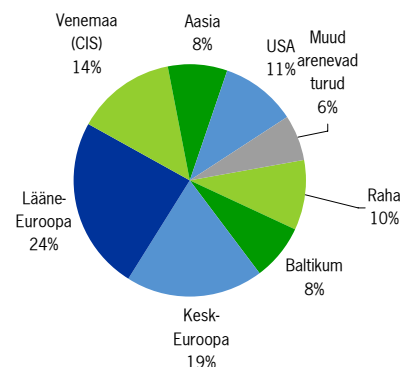
## MUUD NAITAJAD

Fondi maht (EEK)	102 231 627
Osaku puhasväärtus (NAV)	17,7236

## TOP 5 INVESTEERINGUD

Positsioon	Osakaal fondis
SEB Emerging Markets Fund	5,7%
Digital Europe	5,4%
JOHCM European Select Values Fond	5,2%
SEB Europe Chance/Risk Fund	4,9%
GSAM US Growth Equity Fund	3,8%

## GEOGRAAFILINE JAOTUS



## FONDJUHI KOMMENTAAR

SEB Ühispanga Aktiivse Pensionifondi osaku puhasväärtus tõusis aprillis 3,06%.

Peale aasta tippasetemelt kõrgemale tõusmist said aktsiaturud positiivselt kulgenud 1. kvartali majandustulemuste teavitamise käigus uut hoogu juurde. Kuigi aasta algusest on peamiste turgude aktsiaindeksid tõusnud ligi 5-6%, siis viimase 12 kuu arvestuses on tõusunumbrid ligi 15% ja riskantsematel turgudel veelgi rohkem. Seega võib väita, et viimased neli aastat kestnud aktsiaturgude kiire tõusutempo on jätkunud vaatamata vahepealsetele äkilistele langusperioodidele.

Aprillis laekunud majandusuudised Ühendriikidest veensid investoreid, et kardetud eluaseme- ja ehitussektori mõõna ülekandumine tarbijakäitumisesse ei ole veel aset leidnud. Kuu jooksul avaldatud olulisematest makronumbritest üllatasid positiivselt märtsi inflatsiooni- ja tööturunäitajad. Mõningase pettumuse valmistas Ühendriikide 1. kvartali majanduskasvu esialgne ametlik hinnang. Veidi nõrgemaid näitajaid taluvad aktsiaturud praegu hästi, sest lisaks järjekordselt ootustest parematele majandustulemustele toidavad turgu ka helled ettevõtete ühinemis- ja ülevõtmispakkumised, mis näitavad firmade optimismi tuleviku suhtes. Seda võib väita ka Euroopa aktsiaturgude kohta, kus lisaks on majanduskonjunktuur endiselt kõrgeasemel. Mainitud taustsüsteem surub euro pikaajalisi intressimäärasid ülespoole, isegi kui Föderaalreservilt oodatakse intressikärpeid. Nii on euro 10 aastased intressimäärad jõudnud viimase 2 aasta kõrgetaseme lähedal. Seetõttu on nii võlakirjad kui aktsiad sisaldavad pensionifondid tõusnud ainult tänu aktsiaturgudele, mis on viimasel kuul olnud tugev kõikides regioonides. Kesk- ja Ida-Euroopas järgisid aktsiaturud liikumisi Lääne-Euroopas, välja arvatud Venemaa aktsiaturg, mis jäi naftasektori nõrkuse tõttu kuu arvestuses hoopis miinuspoolele.

Fondi investeerimisportfell on positsioneeritud arvestades aktsia- ja võlakirjaturgude fundamentaalseid väljavaateid keskpikas perspektiivis. Oleme vältinud osalemist ülekuumenenud aktsiaturgudel ning seega liigset riskide kuhjumist investeerimisportfellis. Märtsikuu korrigeerimise käigus me ei vähendanud investeringuid aktsiaturgudel ning usume, et aktsiaturud on väljunud korrigeerimisest 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 välisriikidele, on tundlikud valuutakursside kõikumistele, see omakorda võib põhjustada fondide osaku puhasväärtuse tõusu või languse.



EESTI ÜHISPANK