

SEB Ühispanga Aktiivne Pensionifond

Täiendava kogumispensiooni fond, mille fondivalitseja on AS SEB Ühispanga Fondid

31. mai 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 soodsas majanduskasvu perioodidel on selle regiooni 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 "Aripäev"

NÕUSTAMINE JA INFORMATSIOON

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



Fondijuht: Vahur Madisson, CFA

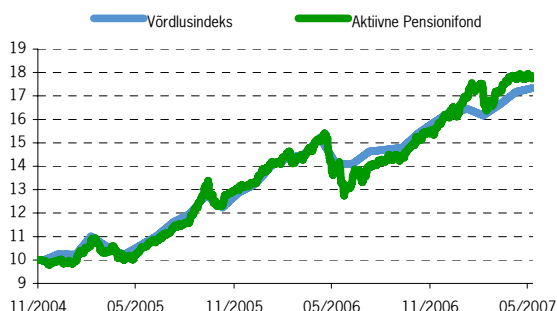
KALENDRIAASTA TOOTLUS

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	102,062	8,9%	6,0%

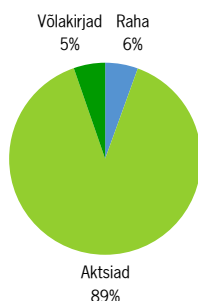
* 2007. aasta näitajad seisuga

31.05.2007

OSAKU HINNA LIIKUMINE



VARAKLASSIDE JAOTUS



TOOTLUS

Kogukasv	Fond	Võrdlusindeks
aasta algusest	8,9%	6,0%
1 aasta algusest	28,9%	23,2%
	78,5%	-
Keskmine aastakasv		
algusest	31,1%	-

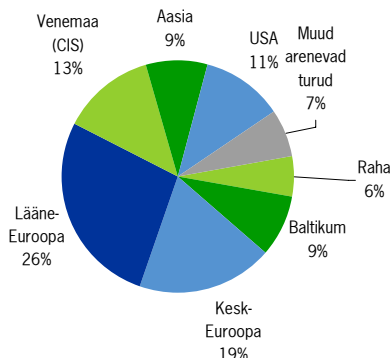
MUUD NAITAJAD

Fondi maht (EEK)	102 062 043
Osaku puhasväärtus (NAV)	17,8545

TOP 5 INVESTEERINGUD

Positsioon	Osakaal fondis
SEB Emerging Markets Fund	5,9%
Digital Europe	5,6%
JOHCM European Select Values Fond	5,5%
SEB Europe Chance/Risk Fund	5,0%
GSAM US Growth Equity Fund	4,0%

GEOGRAAFILINE JAOTUS



FONDIJUHI KOMMENTAAR

SEB Ühispanga Aktiivse Pensionifondi osaku puhasväärtus tõusis mais 0,74%.

Märtsi keskepaigast alguse saanud arengud on jätkunud finantsturgudel ka maikuu. Investorid on üha enam veendunud, et USA majanduskasvu aeglustumine lõppes esimeses kvartalis ning sealt edasi on oodata mõõduka majanduskasvu jätkumist. Samal ajal kogeb ülejäänud maailm vägagi tugevat majanduskasvu eesotsas Euroopa ja Aasia piirkondadega. Ühendriikide positiivsed majandusnäitajad on end ilmutanud kogu maikuu vältel. Kuu alguses peegeldas aprillikuu tööstustoodangu indeks oodatust tugevamat majandusseisu. Sellele järgnesid soodsad produktiivsuse ja tööjõukulude näitajad ning kuu keskepaigas oodatust tugevamad jaemüügi numbrid ning mõõdukad inflatsiooninäitajad. Ühendriikide majandusnäitajad on nüüd ligi 1,5 kuu vältel finantsturge positiivselt üllatanud, mis koos väga tugeva ettevõtete 1. kvartali tulemuste ja hoogsas ühinemiste ning ülevõtmiste lainega on viinud aktsiaturud kõigi aegade tipu lähedale, põhjustanud dollari stabiliseerumise ning tõstnud intressitaset nii lühemas kui pikemas tähtajas. Viimase asjaolu tõttu on võlakirjasid sisaldavad pensionifondid kuu kokkuvõttes näidanud keskmisest nõrgemat tootlust. Tähelepanuväärne on muudatus varasemas mõtteviisis, et Föderaalreserv peaks tegema intressikärpeid. Nüüd ootavad seda vaid väga vähesed analüütikud.

Samad arengud toimusid ka Euroopa finantsturgudel, kus on majanduskonjunktuur endiselt kõrgfaasis. Mainitud taustsüsteem surub euro pikaajalisi intressimäärasid ülespoole. Nii on euro 10 aastased intressimäärad jõudnud viimase 2 aasta kõrgtasemele. Kesk- ja Ida-Euroopas järgisid aktsiaturud liikumisi Lääne-Euroopas, välja arvatud Venemaa aktsiaturg, mis jäi naftasektori nõrkuse tõttu kuu arvestuses hoopis miinuspoolele. Hoolimata naftaaktsiate nõrkusest on ülejäänud majandussektorite aktsiad Venemaal tõusnud samaväärselt muude Ida-Euroopa turgudega. Viimaste hulgas paistab eriti silma Poola aktsiaturg, kus aktsiate hinnad on tõusnud viimase 3 kuuga ligi paarkümmend protsenti.

Fondi investeerimisportfell on positsioneeritud arvestades aktsia- ja võlakirjaturgude fundamentaalseid väljavaateid keskpikas perspektiivis. Aktsiaturgudele oleme investeerinud julgelt, kuid oleme vältinud osalemist ülekuumenenud aktsiaturgudel ning seega liigset riskide kuhjumist investeerimisportfellis. 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 valuutakurside kõikumistele, see omakorda võib põhjustada fondide osaku puhasväärtuse tõusu või languse.