

SEB Ühispanga Aktiivne Pensionifond

Täiendava kogumispensiooni fond, mille fondivalitseja on AS SEB Ühispanga Fondid

31. august 2007

INVESTEERIMISPÕHIMÕTTED

Fondi investeerimistegevuse eesmärgiks on osaku reaalkaalu pikaajaline kasvatamine 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 regionile 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"

NOUSTAMINE JA INFORMATSIOON

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

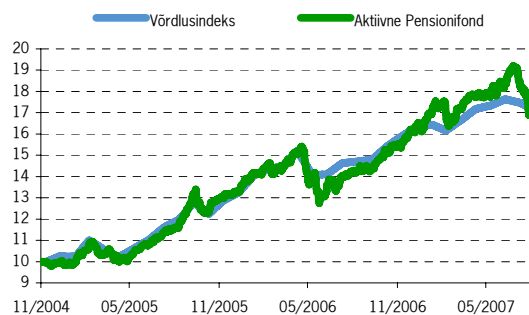
KALENDRIAASTA TOOTLUS

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	111,815	7,6%	4,5%

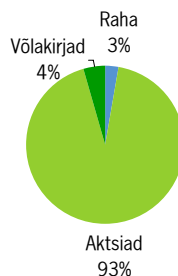
* 2007. aasta näitajad seisuga

31.08.2007

OSAKU HINNA LIIKUMINE



VARAKLASSIDE JAOTUS



TOOTLUS

Kogukasv	Fond	Võrdlusindeks
aasta algusest	7,6%	4,5%
1 aasta	23,5%	16,3%
2 aastat algusest	51,0%	42,9%
	76,4%	-
Keskmine aastakasv		
2 aastat algusest	22,9%	19,5%
	27,5%	-

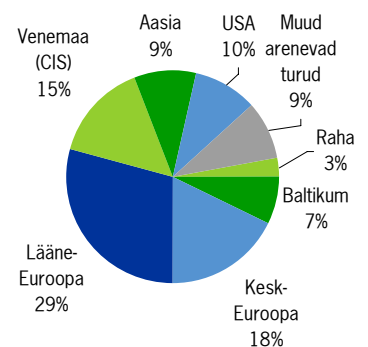
MUUD NÄITAJAD

Fondi maht (EEK)	111 814 617
Osaku puhasväärtus (NAV)	17,6428

TOP 5 INVESTEERINGUD

Positsioon	Osakaal fondis
SEB Emerging Markets Fund	7,7%
SEB Europe Chance/Risk Fund	5,2%
JOHCM European Select Values Fond	4,7%
Digital Europe	4,7%
Gazprom ADR	4,0%

GEOGRAAFILINE JAOTUS



FONDIJUHI KOMMENTAAR

SEB Ühispanga Aktiivse Pensionifondi osaku puhasväärtus kahanes augustis 3,56%.

Augustis kasvas turuosaliste mure Ühendriikide riskantsete eluasemelaenude ja nende tagatiseks oleva kinnisvara hindade languse pärast. Ligikaudsetel hinnangutel on otsesed kahjumid eluasemelaenude väärtuse langusest 150 miljardit dollarit, mis on mitu korda rohkem kui S&P500 indeksisse kuuluvate finantsettevõtete kvartalikasum. Kuigi nendesse laenuesse otseselt või kaudselt investeeritud institutsioonid hajutuvad üle maailma, võib arvata, et suur osa nendest on siiski Ühendriikide investorid ning sellises ulatuses kahjumid on väga ebatavalised. Enamgi veel heidutab turge asjaolu, et ei ole teada, kes täpsemalt peab need kaotused omaks võtma. See on tekitanud rahutu ja usaldamatu olukorra rahaturgudel, kus pangad ei julge anda üksteisele laenu kartes vastaspoole krediitdivoime pärast. See on teinud ettevõtetele laenu raha järsult kallimaks, mis omakorda mõjutab negatiivselt odava krediidi toel planeeritud ühinemiste ja ülevõtmiste kavatsusi ettevõtete sektoris.

Kokkuvõttes on likviidsus finantsturgudel halvenenud, mis vähendab majanduskasvu ootusi. Ühendriikide 2007. a. majanduskasvu ootusi on turgedel viimastel kuudel oluliselt allapoole vaadatud. Euroopa ja Aasia suhtes ei ole ootusi korrigeeritud, kuigi on oht, et negatiivsed mõjud levivad ka väljapoole Ühendriike.

Nende arengute taustal kahanesid peamiste aktsiaturgude hinnad augustis kuni 5% ning võlakirjaturgudel olid liikumised erinevad – valitsusvõlakirjade intressid langesid, kuid ettevõtete võlakirjade intressid on tõusnud peegeldades kasvanud riskipremiat. Viimane omakorda tõstab ka aktsiate nõutavat tulumäära, mis on nüüdseks peamistel turgetel jõudnud möödunud 5 aasta soodsaima taseme lähedale. Eeldusel, et ettevõtete kasumiootustes ei tehta lähiajal suuri korrigeeringuid on seetõttu aktsiate hinnad praegu väga soodsad.

Lühiajaline perspektiiv aktsia- ja võlakirjaturgudel sõltub sellest, kui suureks hindavad finantsturud Ühendriikide eluasemesektori languse järelmõjusid teistele sektoritele ning regioonidele. Kuigi erinevalt viimaste aastate korrigeeringude põhjustest on probleemi olemus küll üsna lokaalne, kuid selles ulatus on ebatavaline. Meie fondid on seda silmas pidades investeerinud Ühendriikide aktsiaturule oluliselt vähem, kui seda tingiks selle turu suurus globaalses mastaabis. Usume, et kasvav majandusaktiivsus ja sisenõudlus teistes regioonides on muutunud majandusarengud vähem sõltuvaks Ühendriikides toimuvast, mistõttu investeerime rohkem arenevatesse regioonidesse.



Fondijuht: Vahur Madisson, CFA

Ajalooline tootlus ei garanteeri samasugust tootlust tulevikus. Avatud investeerimisfondidesse tehtud investeeringute 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