

SEB Ühispanga Progressiivne Pensionifond

Kohustusliku kogumispensioni fond, mille fondivalitseja on AS SEB Ühispanga Fondid

28. veebruar 2007

INVESTEERIMISPÕHIMÕTTED

Fond paigutab varad kodu- ja välismaistesse aktsiatesse, investeerimisfondide osakutesse, võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse ja pangahoiustele. Kinnisasjadesse investeerimist fondi praegune strateegia ette ei näe, küll aga on lubatud investeerida kinnisasjadesse investeerivatesse fondidesse.

Investeeringutsuste tegemisel jaotuvad varad aktsiariski ja võlariski kandvateks gruppideks, millede osas on otsuste tegemise protsess veidi erinev. Aktsiariski kandvate väärtpaperite osakaal on seaduse kohaselt fondi varadest maksimaalselt 50%, mis on peamine tegur fondi pikaajalise tootluse kujunemisel.

TÄHTSAMAD NÄITAJAD

| | |
|-----------------------|---------------------------------------|
| Fondi asutamisaasta | 2002 |
| Fondijuht | Vahur Madisson, CFA |
| Võrdlusindeks | Kasvufondi index 14% |
| | ML EMU Broad Index 50% |
| | MSCI The World Index Free (local) 26% |
| | Raha 10% |
| Osaku hind asutamisel | 10 |
| Valuuta | EEK |
| Dividendid | reinvesteeringutakse |

TASUD

| | |
|------------------------|------|
| Osaku väljalasketasu | 1% |
| Osaku tagasivõtmistasu | 1% |
| Valitsemistasu (p.a) | 1,5% |

HINNAINFO

www.seb.ee
www.pensionikeskus.ee
ajaleht "Äripäev"

NÕUSTAMINE JA INFORMATSIOON

Ühispanga kontorid
Ühispanga infotelefon 66 55 100
E-post pension@seb.ee

KALENDRIAASTA TOOTLUS

| Aasta* | Fondi maht 31/12 (milj) | Osaku puhasväärtuse kasv | Võrdlusindeksi kasv |
|--------|-------------------------|--------------------------|---------------------|
| 2003 | 191,363 | 8,1% | 15,7% |
| 2004 | 511,360 | 12,3% | 12,7% |
| 2005 | 1 001,138 | 16,6% | 15,6% |
| 2006 | 1 688,393 | 9,2% | 10,0% |
| 2007 | 1 896,602 | 2,6% | -0,1% |

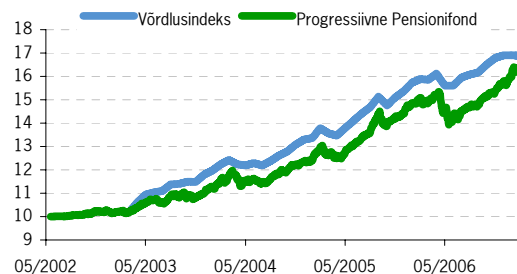
* 2007. aasta tootlus seisuga

28.02.2007

TOOTLUS

| Kogukasv | Fond | Võrdlusindeks |
|---------------------------|-------|---------------|
| aasta algusest | 2,6% | -0,1% |
| 1 aasta | 7,2% | 6,2% |
| 2 aastat | 25,7% | 22,4% |
| 3 aastat | 40,4% | 38,0% |
| algusest | 61,5% | - |
| Keskmine aastakasv | | |
| 2 aastat | 11,5% | 10,6% |
| 3 aastat | 12,0% | 11,3% |
| algusest | 10,7% | - |

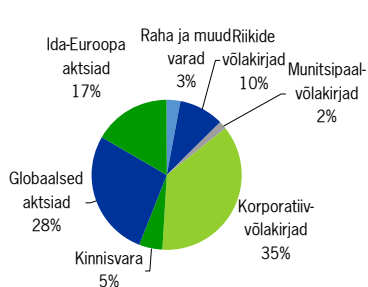
OSAKU HINNA LIIKUMINE



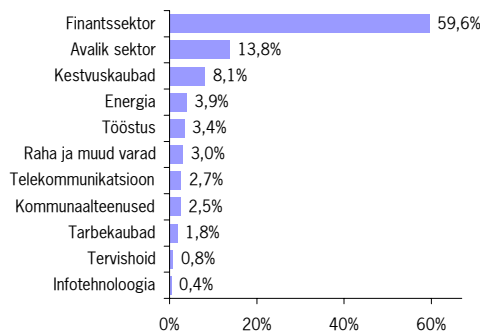
MUUD NÄITAJAD

| | |
|------------------------------|---------------|
| Fondi maht (EEK) | 1 896 602 462 |
| Osaku puhasväärtus (NAV) | 16,15 |
| Standardhälve | 7,80% |
| Võlakirjade keskmine reiting | A- |

JAOTUS VARAKLASSIDE LÖIKES



JAOTUS SEKTORITE LÖIKES



FONDIJUHI KOMMENTAAR

SEB Ühispanga Progressiivse Pensionifondi puhasväärtus tõusis veebruaris 0,15% võrra.

Kuni möödunud kuu viimaste päevadeni jätkusid finantsturgudel viimastele kuudele iseloomulikud positiivsed liikumised. Kuid veebruari eelviimasel päeval algas aktsiaturgudel korrektsioon, mis paiskas kommentaari kirjutamise ajaks aktsiaturud tasemeteni, mida nägime viimati 3 kuud tagasi. Peamiste aktsiaturgude hinnad on nädala jooksul tipust ligi 6-8% allapoole. Korrektsioon sai alguse Hiinast, kus peale kuu 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 meelestatuse selleks hetkeks jõudnud faasi, kus oli raske leida tugeid edasilükkumiseks. Makromajandus ühised olid kuni veebruari keskpaigani positiivset üllatavad, kuid see jada katkes veebruari 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 mõõtu korrektsioonidest on käesoleva 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 viimastel kuudel soodsamaks muutunud - Ühendriikide föderaalreservilt ootavad finantsturud nüüd juba 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. Seega võib kirjutada käesoleva languse peamiselt ülekuumenenud positiivse meelestatuse arvele. Korrigeeriv meelestatuse on aga aktsiaturule tervislik ning aitab ära hoida mulli teket.

Fondi investeerimisportfell on positsioneeritud arvestades aktsia- ja võlakirjaturgude fundamentaalseid väljavaateid keskpikas perspektiivis. Oleme vältinud osalemist ülekuumenenud 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 spekuloida languse kestvuse ja ulatuse suhtes, kuid arvatavasti ka seekord peaks korrektsioon pakkuma häid võimalusi pikaajalistele investoritele.



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 valuutakurside kõikumistele, see omakorda võib põhjustada fondide osaku puhasväärtuse tõusu või languse.

SEB

EESTI ÜHISPANK