

SEB Ühispanga Progressiivne Pensionifond

Kohustusliku kogumispensioni fond, mille fondivalitseja on AS SEB Ühispanga Fondid

31. mai 2007

INVESTEERIMISPÕHIMÕTTED

Fond paigutab varad kodu- ja välismaistesse aktsiatesse, investeerimisfondide osakutesse, võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse ja pangahoiustele. Kinnisasjadesse investeerimist fondi praegune strateogia 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	RTX Index 5,6%
	CECE Index 10,4%
	MSCI All Country World Index 29%
	Merrill Lynch EMU Broad Index 55%
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



Fondijuht: Vahur Madisson, CFA

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	2 136,889	5,5%	2,2%

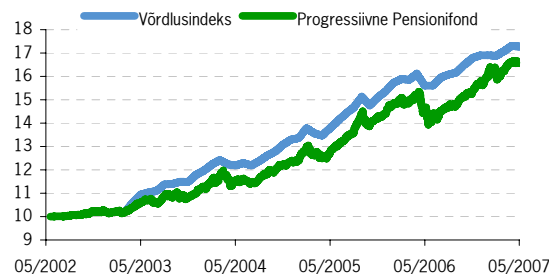
* 2007. aasta tootlus seisuga

31.05.2007

TOOTLUS

Kogukasv	Fond	Võrdlusindeks
aasta algusest	5,5%	2,2%
1 aasta	14,3%	10,8%
2 aastat	30,6%	25,3%
3 aastat	44,2%	41,7%
algusest	66,1%	-
Keskmine aastakasv		
2 aastat	14,2%	11,9%
3 aastat	13,0%	12,3%
algusest	10,8%	-

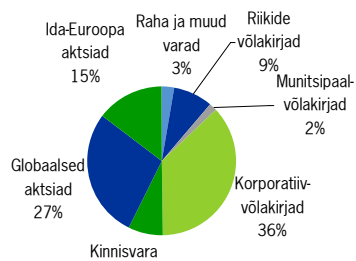
OSAKU HINNA LIIKUMINE



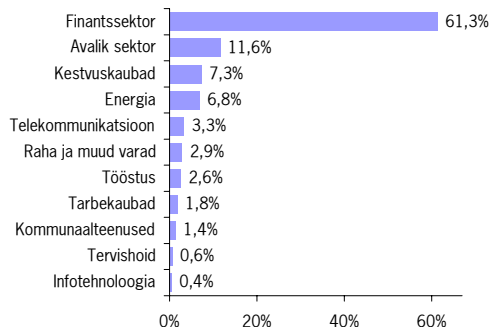
MUUD NÄITAJAD

Fondi maht (EEK)	2 136 888 740
Osaku puhasväärtus (NAV)	16,61
Standardhälve	7,19%
Võlakirjade keskmine reiting	BBB+

JAOTUS VARAKLASSIDE LÖIKES



JAOTUS SEKTORITE LÖIKES



FONDIJUHI KOMMENTAAR

SEB Ühispanga Progressiivse Pensionifondi osaku puhasväärtus tõusis mais 0,23%.

Märtsi keskpaigast 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 keskpaigas 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 hoogsa 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 intressikäpeid. 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 hulgast paistab eriti silma Poola aktsiaturg, kus aktsiate hinnad on tõusnud viimase 3 kuuaga ligi paarkümmend protsenti.

Fondi investeerimisportfell on positsioneeritud arvestades aktsia- ja võlakirjaturgude fundamentaalseid väljavaateid keskpikas perspektiivis. Aktsiaturgudele oleme investeerinud julgelt, kuid oleme väitnud 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 investeeringute väärtus võib nii tõusta kui langeda. Investeeringufondid, mis investeerivad välisriikidele, on tundlikud valuutakursside kõikumistele, see omakorda võib põhjustada fondide osaku puhasväärtuse tõusu või languse.

SEB

EESTI ÜHISPANK