

SEB Ühispanga Tasakaalukas Pensionifond

Täiendava kogumispensioni fond, mille fondivalitseja on AS SEB Ühispanga Fondid

31. märts 2007

INVESTEERIMISPOHIMOTTED

Fondi varadest paigutatakse keskmiselt 35% aktsiatesse ja ülejäänud osakaal stabiilsuse saavutamiseks võlakirjadesse. Fondi investeringud jaotatakse maailma erinevate geograafiliste piirkondade ning tööstusharude vahel, et tagada erinevate riskide piisavat hajutatust. Kesk- ja Ida-Euroopa riikide soodsas majanduskasvu perioodidel on selle regiooni väärtipaberid fondis enamasti arvestatava osakaaluga, kuid fond ei ole sellele regioonile spetsialiseerunud.

TÄHTSAMAD NÄITAJAD

Fondi asutamisaasta	2000
Fondijuht	Vahur Madisson, CFA
Võrdlusindeks	CECE Index 8%
	MSCI All Country World Index 23%
	RTX Index 4%
	Morgan Stanley Eurodebt Index 65%
Osaku hind asutamisel	10
Valuuta	EEK
Dividendid	reinvesteeritakse

Fondiosaku ISIN kood EE3600008934
Fondi märkimiskonto Eesti Pangas 30100089357

TASUD

Osaku väljalasketasu	1%
Osaku tagasivõtmistasu	1%
Valitsemistasu (p.a)	1%

HINNAINFO

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

NÕUSTAMINE JA INFORMATSIOON

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



Fondijuht: Vahur Madisson, CFA

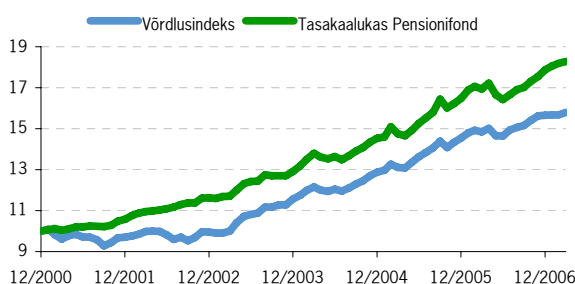
KALENDRIAASTA TOOTLUS

Aasta*	Fondi maht 31/12 (milj)	Osaku puhasväärtuse kasv	Võrdlusindeksi kasv
2001	9,672	5,8%	-2,9%
2002	25,032	9,8%	2,4%
2003	40,229	11,0%	16,2%
2004	57,549	12,5%	11,4%
2005	82,181	13,5%	13,0%
2006	102,000	8,5%	7,6%
2007	106,843	2,1%	0,9%

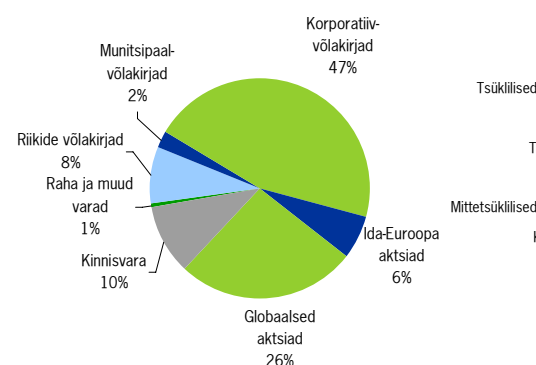
* 2007. aasta näitajad seisuga

31.03.2007

OSAKU HINNA LIIKUMINE



JAOTUS VARAKLASSIDE LÖIKES



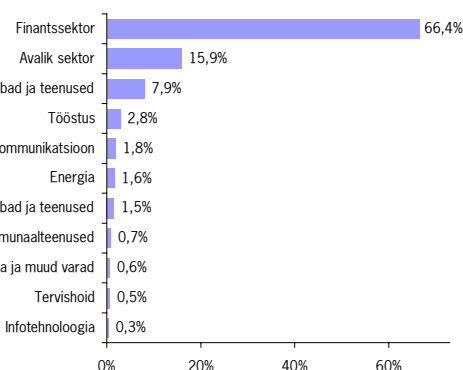
TOOTLUS

Kogukasv	Fond	Võrdlusindeks
aasta algusest	2,1%	0,9%
1 aasta	7,7%	6,4%
2 aastat	23,7%	20,5%
3 aastat	32,3%	29,9%
5 aastat	66,3%	58,3%
algusest	78,7%	58,0%
Keskmine aastakasv		
2 aastat	11,2%	9,8%
3 aastat	9,8%	9,1%
5 aastat	10,7%	9,6%
algusest	9,6%	7,6%

MUUD NÄITAJAD

Fondi maht (EEK)	106 842 776
Osaku puhasväärtus (NAV)	17,8678
Standardhälve	5,59%
Võlakirjade keskmine reiting	A

JAOTUS SEKTORITE LÖIKES



FONDJUHI KOMMENTAAR

SEB Ühispanga Tasakaaluka Pensionifondi puhasväärtus tõusis veebruaris 0,65% võrra.

Kuni möödunud kuu viimaste päevadeni jätkusid finantsturgudel viimastele kuudele iseloomulikud positiivsed liikumised. Kuid veebruari eelviimasel päeval algas aktsiaturgudel korrigeerimine, mis paiskas kommentaari kirjutamise ajaks aktsiaturgu tasemeteni, mida nägime viimati 3 kuud tagasi. Peamiste aktsiaturgude hinnad on nädala jooksul tipust ligi 6 – 8% allpool. Korrigeerimine sai alguse Hiinast, kus peale kuus kuud 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 meelestatust selleks hetkeks jõudnud faasi, kus oli raske leida tugeid edasiliikumiseks. Makromajandus uudised olid kuni kuu keskpaigani positiivselt üllatavad, kuid see jäda katkes veebruari teisel poolel. Koos sündmustega Hiinas tekkis seega mõistetav olukord kasumite realiseerimiseks ja 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 korrigeerimistest 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 rahapakumise 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 meelestatust 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 liigest riskide kuhjumist investeerimisportfellis. Sellele vaatamata on mainitud sündmused suure mõjuga fondi lühiajalisele tootlusele ning seetõttu jälgime arenguid finantsturgudel väga tähelepanelikult. Ei soovi spekuloida aktsiate languse kestvuse ja ulatuse suhtes, kuid arvatavasti ka seekord peaks korrigeerimine pakkuma häid võimalusi pikaajalistele investoritele.

Ajalooline tootlus ei garanteeri samasugust tootlust tulevikus. Avatud investeerimisfondidesse tehtud investeeringute väärtus võib nii tõusta kui langeda. Investeerimisfondid, mis investeerivad välisriikidele, on tundlikud valuutakurside kõikumistele, see omakorda võib põhjustada fondide osaku puhasväärtuse tõusu või languse.

SEB

EESTI ÜHISPANK