

SEB Ühispanga Progressiivne Pensionifond

Kohustusliku kogumispensioni fond, mille fondivalitseja on AS SEB Ühispanga Fondid

31. märts 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.

Investeeringusotsuste 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	1 969,917	3,1%	1,0%

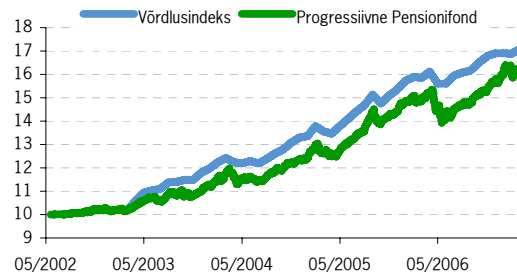
* 2007. aasta tootlus seisuga

31.03.2007

TOOTLUS

Kogukasv	Fond	Võrdlusindeks
aasta algusest	3,1%	1,0%
1 aasta	9,0%	7,7%
2 aastat	28,6%	25,9%
3 aastat	38,2%	37,4%
algusest	62,4%	-
Keskmine aastakasv		
2 aastat	13,4%	12,2%
3 aastat	11,4%	11,2%
algusest	10,6%	-

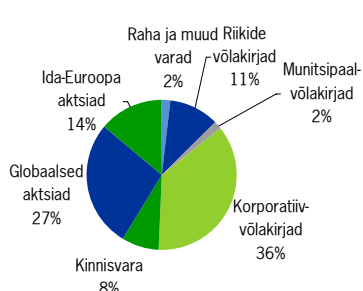
OSAKU HINNA LIIKUMINE



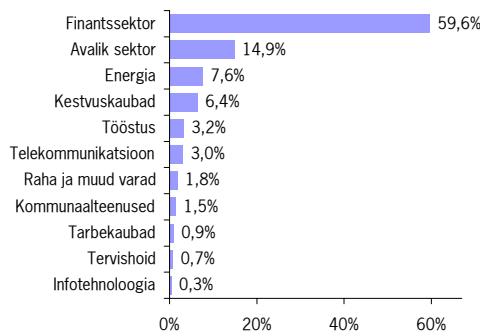
MUUD NÄITAJAD

Fondi maht (EEK)	1 969 916 569
Osaku puhasväärtus (NAV)	16,24
Standardhälve	7,31%
Võlakirjade keskmine reiting	A-

JAOTUS VARAKLASSIDE LÖIKES



JAOTUS SEKTORITE LÖIKES



FONDIJUHI KOMMENTAAR

SEB Ühispanga Progressiivse Pensionifondi osaku puhasväärtus tõusis märtsis 0,53% võrra.

Veebruari viimastel päevadel jõuliselt allapoole liikuma hakanud aktsiaturud stabiliseerusid üllatavalt kiiresti ning märtsi kuu lõpuks on enam aktsiaturge kalendrikuu arvestuses plusspoolel. Aasta 9.-10. nädalal hirmutasid investoreid mitmete suurekaaluliste negatiivsete uudiste kokkulangevus üsna lühikesele ajaperioodile. Hiina aktsiaturu langusele järgnes rida negatiivseid makrouudiseid Ühendriikidest, mis viisid riskantsemate varade hinnad allapoole. Erinevalt eelmise aasta jeeni senise nõrgeneva trendi pöördumise suhtes, mis veel enam avaldab survet riskantsemate varade hindadele. Üsna peale seda ilmesid suured probleemid USA eluasemefinantseeringute turul ja süvenesid kartused, et selle järelmõjud jõuavad sügavamale majanduses kui varem arvatud. Pöördemomendiks sai USA Föderaalreservi regulaarne intressiotsus ja selle kommentaar, mis rahustas turge just siis, kui üldine negatiivne meelestatu oli jõudnud haripunkti. Erinevalt eelmise aasta suurkorrektsioonist oli seekordne riskipositsioonide likvideerimine finantsturgudel üsna isoleeritud ning piirdus ainult aktsiaturgudega. Seetõttu on ka taastumine olnud kiirem ning aprilli alguseks on turud taas jõudnud märtsi lõpus nähtud tasemeteni. Samuti oli languse taga näha vähem fundamentaalseid põhjuseid. Inflatsiooniootused ei ole seekord tõusnud vaid on pigem langenud, majanduskasvu ootused ei ole väga julged ega ka pessimistlikud. Intressikeskkond ei ole rõhuv vaid on pigem viimastel kuudel soodsamaks muutunud - Ühendriikide föderaalreservilt ootavad finantsturud 0,5%-list intresside langetamist selle aasta lõpuks. Samuti viitavad rahapakkumise näitajad peamistele rahaturgudel endiselt piisavale likviidsusele. Aktsiate hinnatase on peamistele turgudel ajalooliselt väga soodne ning peaks juba kajastama ettevõtete kasumimarginaalide parandamise piiratud potentsiaali.

Fondi investeerimisportfell on positsioneeritud arvestades aktsia- ja võlakirjaturgude fundamentaalseid väljavaateid keskpikas perspektiivis. Oleme vältinud osalemist ülekuumenenud aktsiaturgudel ning seega liigset riskide kuhjumist investeerimisportfellis. Märtsikuu korrektsooni käigus me ei vähendanud investeringuid aktsiaturgudel ning usume, et aktsiaturud on väljunud korrektsoonist tugevamana. 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.



Fondijuht: Vahur Madisson, CFA

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.

SEB

EESTI ÜHISPANK