

SEB Ühispanga Tasakaalukas Pensionifond

Täiendava kogumispensioni fond, ametliku nimega Ühispanga Täiendav Pensionifond Tasakaalukas, mille fondivalitseja on AS SEB Ühispanga Fondid

30. aprill 2005

INVESTEERIMISPÕHIMÕTTED

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

TÄHTSAMAD NÄITAJAD

Fondi asutamisaasta	2000
Fondijuht	Vahur Madisson
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

TASUD

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

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

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	62,704	0,9%	1,6%

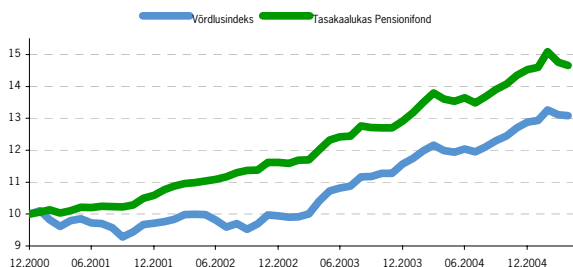
* 2005. aasta näitajad seisuga

30.04.2005

TOOTLUS

Kogukasv	Fond	Võrdlusindeks
aasta algusest	0,9%	1,6%
1 aastat	7,7%	9,1%
2 aastat	21,9%	25,7%
3 aastat	33,2%	30,9%
5 aastat algusest	43,5%	30,8%
Keskmine aastakasv		
2 aastat	10,4%	7,9%
algusest	8,5%	6,40%

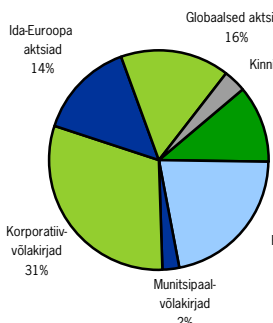
OSAKU HINNA LIIKUMINE



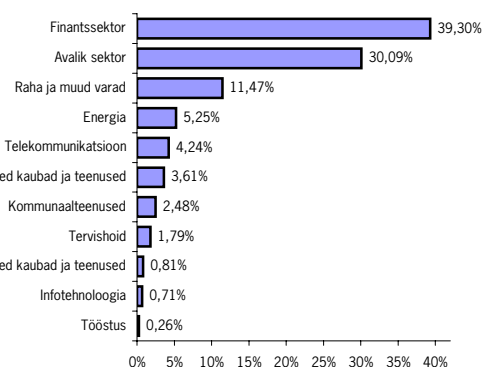
MUUD NÄITAJAD

Fondi maht (EEK)	62 704 050
Osaku puhasväärtus (NAV)	14,3485
Standardhälve	5,02%
Võlakirjade keskmine reiting	A-
Võlakirjade keskmine tootlus lunastumiseni	4,89%

JAOTUS VARAKLASSIDE LÖIKES



JAOTUS SEKTORITE LÖIKES



FONDIJUHI KOMMENTAAR

Tasakaaluka Pensionifondi puhasväärtus vähenes aprillis 0,68% võrra.

Sarnaselt märtsile liikusid ka aprillis aktsiate ja võlakirjade hinnad erinevates suundades. Aktsiaturgude nõrkuse põhjused on möödunud kuul halvenenud makronäitajad nii USA-s kui Euroopas. USA tööturu- ja jaemüüginäitajad ilmutasid majanduskasvu aeglustumist, kuid samal ajal inflatsiooninäitajad kiirenesid. Oludes, kus majanduskasvu aeglustus ja inflatsioon kiireneb on aktsiaturgudel raske edasi liikuda. Seevastu võlakirjad on sellistes tingimustes kõige ohutum paigutus, mida tõestas aprillis võlakirjahindade kiire tõus. Siiski on aktsiaturgudel laiemalt olemas usna kindel toetus, sest Ameerika ja Euroopa ettevõtete 1. kvartali seniseid majandustulemusi võib pidada väga heaks ja ettevõtted on heas seisus. Ettevõtete kasumlikkus ja kõrge dividendimäär praeguste aktsiaindeksite väärtuste juures viitavad aktsiaturgude suhtelisel atraktiivsele hinnatasemele. Sellegipoolest lühiajaliselt on raske leida argumente, mis sunniksid USA ja Euroopa aktsiaindeksid otsustavalt üles- või allapoole liikuma. Kuigi spekulereida võib, et selleks osutuvad ootused inflatsiooni edasise käekäigu kohta.

Kesk- ja Ida-Euroopa aktsiaturgude indeksid langesid aprillis muu maailmaga võrreldavas ulatuses. Peale märtsikuist sügavat langust ei ole stabiliseerumist investorite silmis veel toimunud hoolimata asjaolust, et välisinvestorid raha nendelt turgudest välja ei võtnud. Samaaegselt on fundamentaalsed tegurid endiselt soodsad ja seetõttu on kevadine korrigeerimine toonud hinnad palju atraktiivsematele tasemetele.

Oleme aprillis mõnevõrra suurendanud aktsiapositsioone ja seda peamiselt Kesk- ja Ida-Euroopas. Eelistame jätkuvalt Kesk- ja Ida-Euroopa aktsia- ning võlakirjaturgid, kus hoiame suuremaid positsioone. Muudel kapitaliturgudel oleme positsioneeritud kaitsvalt suurenenud inflatsiooniohtude eest.

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



EESTI ÜHISPANK