

SEB Ühispanga Tasakaalukas Pensionifond

Täiendava kogumispensioni fond, mille fondivalitseja on AS SEB Ühispanga Fondid

30. november 2006

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 väärtpaberid 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	reinvesteeringutakse

Fondiosaku ISIN kood EE3600008934
Fondi märkimiskonto Eesti Pangas 30100089357

TASUD

Osaku väljalasketas	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

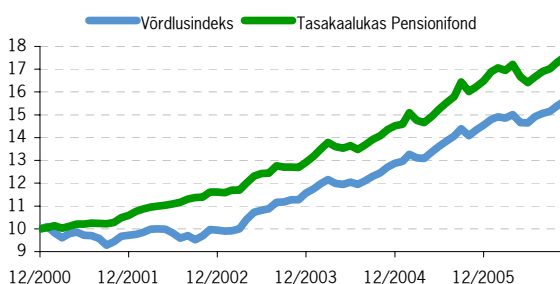
KALENDRIAASTA TOOTLUS

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	95,982	6,4%	7,3%

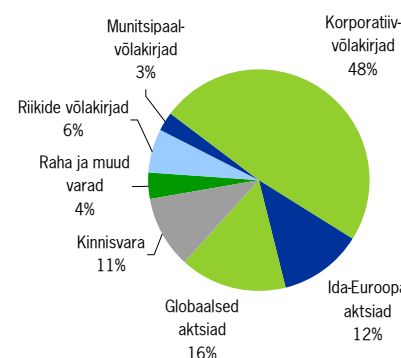
* 2005. aasta näitajad seisuga

30.11.2006

OSAKU HINNA LIIKUMINE



JAOTUS VARAKLASSIDE LÖIKES



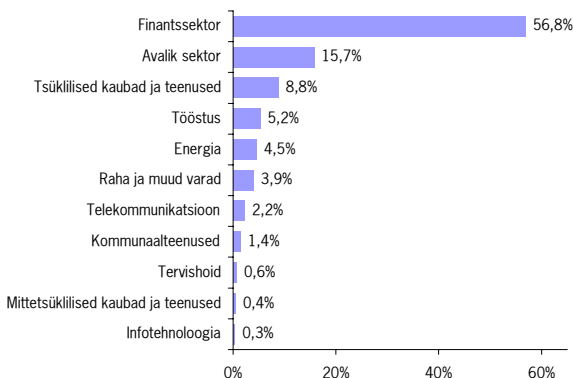
TOOTLUS

Kogukasv	Fond	Võrdlusindeks
aasta algusest	6,4%	7,3%
1 aasta	8,1%	9,0%
2 aastat	22,3%	23,0%
3 aastat	38,1%	38,5%
5 aastat	71,5%	58,6%
algusest	71,7%	56,2%
Keskmine aastakasv		
2 aastat	10,6%	7,1%
3 aastat	11,4%	11,5%
5 aastat	11,4%	9,7%
algusest	9,4%	7,8%

MUUD NÄITAJAD

Fondi maht (EEK)	95 981 813
Osaku puhasväärtus (NAV)	17,1734
Standardhälve	6,25%
Võlakirjade keskmine reiting	BBB+
Võlakirjade keskmine aastatootlus lunastumi:	4,68%

JAOTUS SEKTORITE LÖIKES



FONDIJUHI KOMMENTAAR

SEB Ühispanga Tasakaaluka Pensionifondi puhasväärtus tõusis novembris 1,32% võrra.

Globaalsed aktsiaturud jätkasid juuli keskpäigast alanud liikumist ülespoole kuni novembri viimase nädalani. Peamised aktsiaturud on jõudnud aasta tippasemeteni, sest keskkond ja uudistevool on olnud healoomuline. Varem inflatsiooni ohutanud ja kasvu pidurdanud kõrge naftahind on oluliselt madalamal, sest ei ole olnud laastavaid sügistorme Ühendriikide kagurannikul ja geopolitiilised konfliktisituatsioonid (Iisrael-Liibanon, USA-Iraan) on taandunud esilehekügedelt. Samal ajal on majandusuudised olnud üldiselt soodsad ning hoidnud avalikku arvamust kursil, et Ühendriikide majanduskasv aeglustub, kuid mõõdukalt. Inflatsioonisurve ei ole enam ohutsoonis ja peaks julgustama tarbimist ning investeringuid. Lisaks on korporatiivsektori uudised ootusi ületanud, kuna kvartaalsed ettevõtete majandustulemused on jällegi olnud väga tugevad üle maailma. Siiski ohjeldab optimismi teadmine, et Ühendriikide majanduskasvu tipp on möödas ja käes on kasvu aeglustumine. Investitorite huvi nihkus novembri viimasel nädalal just sellele asjaolule, sest Ühendriikide ootustest halvemad tarbijausalduse näitajad sundisid dollarit liikuma väga järsult allapoole, mis omakorda viis ülespoole nafta hinna. Reaktsioonina järgnes sellele aktsiaturgude paariprotsendiline nõrgenemine.

Üldiselt on aktsiaturud sellel aastal tõusnud vähem kui seda on teinud ettevõtete kasumikasv, mistõttu aktsiate niigi soodne hinnatase on aastaga muutunud veelgi soodsamaks. Ühelt poolt kajastab soodne hinnatase oodatavat kasvu aeglustumist ja sellega seotud riske, teiselt poolt piirab langusvõimalusi ja tähendab häid võimalusi investoritele. Kuigi prognoositav kasumite kasv järgmiseks aastaks on madalam kui sellel aastal on see siiski nii siin- kui sealpool Atlantit ligi 8-10%.

Kesk- ja Ida-Euroopa aktsiaturud tõusid samuti novembris märkimisväärselt, sest erinevalt Lääne aktsiaturgudest ei ole need turud veel aasta tippasemeteni jõudnud ja seetõttu on omanud ruumi ülespoole liikumiseks. Eriti tugeva tõusuga paistsid silma KIE3 riigid, mis on võitnud kuu jooksul peamiselt tänu tugevale Lääne-Euroopa majandusaktiivsusele.

Euro ja dollari intressimäärad langesid terve kuu, kuna jätkuvalt on saamas kinnitust kasvu aeglustumine Ühendriikides ja inflatsioonisurve taandumine. Märkimist väärib asjaolu, et euro 10-aastase tähtajaga intressid on novembri lõpus langenud allapoole euro 6-kuulise tähtajaga intressi. Ühendriikide dollari puhul on selline olukord valitsenud juba aasta aega.

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

SEB

EESTI ÜHISPANK