

# SEB Ühispanga Progressiivne Pensionifond

Kohustusliku kogumispensioni fond, mille fondivalitseja on AS SEB Ühispanga Fondid

30. november 2006

## 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.

Investeeringuotsuste 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	1,5%
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	1 598,878	6,4%	9,3%

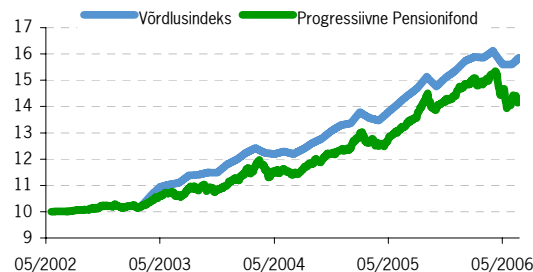
\* 2006. aasta tootlus seisuga

30.11.2006

## TOOTLUS

Kogukasv	Fond	Võrdlusindeks
aasta algusest	6,4%	9,3%
1 aasta	8,3%	11,2%
2 aastat	25,8%	28,3%
3 aastat algusest	42,1%	46,2%
	53,5%	-
<b>Keskmine aastakasv</b>		
2 aastat	12,2%	13,3%
3 aastat algusest	12,4%	-
	10,1%	-

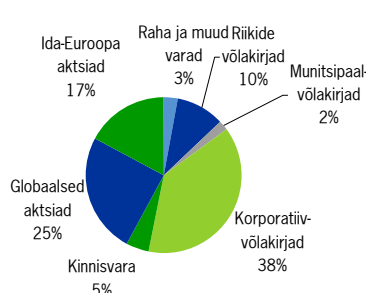
## OSAKU HINNA LIIKUMINE



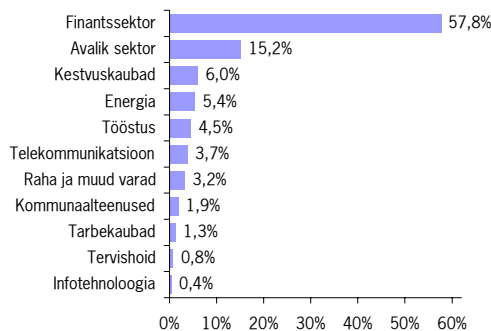
## MUUD NÄITAJAD

Fondi maht (EEK)	1 598 878 318
Osaku puhasväärtus (NAV)	15,35
Standardhälve	8,08%
Võlakirjade keskmine reiting	BBB+
Võlakirjade keskmine tootlus lunastumiseni	4,80%

## JAOTUS VARAKLASSIDE LÖIKES



## JAOTUS SEKTORITE LÖIKES



## FONDJUHI KOMMENTAAR

SEB Ühispanga Progressiivse Pensionifondi puhasväärtus tõusis novembris 1,51% võrra.

Globaalsed aktsiaturud jätkasid juuli keskpaigast alanud liikumist ülespoole kuni novembri viimase nädalani. Turgude mõnevõrra üllatav tugevus viimastel kuudel on olnud midagi enam kui lihtsalt ülespoole pörge suvekuude põhjades. 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 USA kagurannikul ja geopoliitilised konfliktisituatsioonid (Iisrael-Liibanon, USA-Iraan) on taandanud esilehekülgedelt. Samal ajal on majandus uudised olnud üldiselt soodsad ning hoidnud avalikku arvamust kursil, et USA majanduskasv aeglustub kuid mõõdukalt. Inflatsioonisurve ei ole enam ohutsoonis ja peaks julgustama tarbimist ning investeerimist. Lisaks on korporatiivsektori uudised ootusi ületanud, kuna kvartaalsed ettevõtete majandustulemused on jällegi olnud väga tugevad üle maailma. Ettevõtete head seisu ja väljavaadet kajastavad üha enam hoogu koguvad ühinemised ja ülevõtmised, mis eriti Euroopas viitavad majandusaktiivsuse jätkuval tugevusele. Siiski ohjeldab optimismi teadmine, et USA majanduskasvu tipp on möödas ja käes on kasvu aeglustumine. Investorite huvi nihkus novembri viimasel nädalal just sellele asjaolule, sest USA ootustest halvemad tarbijasalduse näitajad sundisid dollarit liikuma väga järsult allapoole, mis omakorda viis ülespoole nafta hinna. Reaktsioonina järgnes sellele aktsiaturgude paariprotsendiline nõrgenemine.

Üldiselt on aktsiaturud sel aastal tõusnud vähem, kui ettevõtete kasumikasv, mistõttu aktsiate niigi soodne hinnatase on aastaga muutunud veelgi soodsamaks. Ühelt poolt kajastab soodne hinnatase oodatavat kasvu aeglustumist ja sellega seotud riske, teisalt 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 Atlandit 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 tänu kasvu aeglustumisele USAs ja inflatsioonisurve taandumisele.



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