

# SEB Ühispanga Progressiivne Pensionifond

Kohustusliku kogumispensioni fond, mille fondivalitseja on AS SEB Ühispanga Fondid

30. aprill 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.

Investeeringutsuste 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	2 071,321	5,3%	2,4%

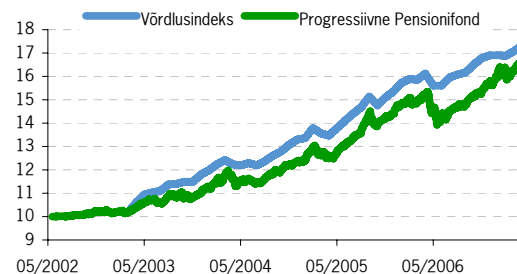
\* 2007. aasta tootlus seisuga

30.04.2007

## TOOTLUS

Kogukasv	Fond	Võrdlusindeks
aasta algusest	5,3%	2,4%
1 aasta	9,2%	7,4%
2 aastat	32,7%	28,5%
3 aastat	43,1%	41,4%
algusest	65,8%	-
<b>Keskmine aastakasv</b>		
2 aastat	15,2%	13,3%
3 aastat	12,7%	12,2%
algusest	10,9%	-

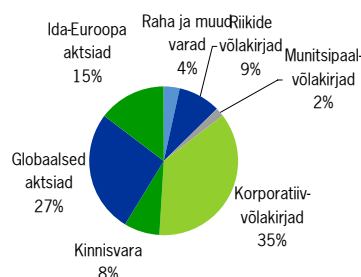
## OSAKU HINNA LIIKUMINE



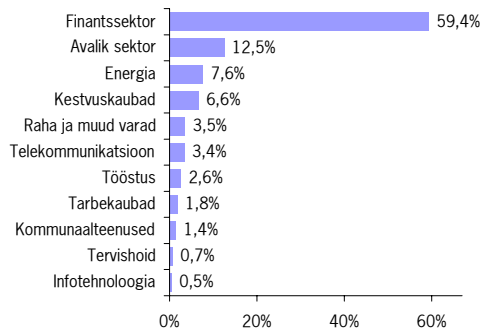
## MUUD NÄITAJAD

Fondi maht (EEK)	2 071 321 423
Osaku puhasväärtus (NAV)	16,58
Standardhälve	7,18%
Võlakirjade keskmine reiting	A-

## JAOTUS VARAKLASSIDE LÖIKES



## JAOTUS SEKTORITE LÖIKES



## FONDJUHI KOMMENTAAR

SEB Ühispanga Progressiivse Pensionifondi osaku puhasväärtus tõusis aprillis 2,1%.

Peale aasta tippasemetelt kõrgemale tõusmist said aktsiaturud positiivselt kulgenud 1. kvartali majandustulemuste teavitamise käigus uut hoogu juurde. Kuigi aasta algusest on peamiste turgude aktsiaindeksid tõusnud ligi 5-6%, siis viimase 12 kuu arvestuses on tõusunumbrid ligi 15% ja riskantsematel turgudel veelgi rohkem. Seega võib väita, et viimased neli aastat kestnud aktsiaturgude kiire tõusutempo on jätkunud vaatamata vahepealsetele äkilistele langusperioodidele.

Aprillis laekunud majandusuudised Ühendriikidest veensid investoreid, et kardetud eluaseme- ja ehitussektori mõõna ülekandumine tarbijakäitumisesse ei ole veel aset leidnud. Kuu jooksul avaldatud olulisematest makronumbritest üllatasid positiivselt märtsi inflatsiooni- ja tööturunäitajad. Mõningase pettumuse valmistis Ühendriikide 1. kvartali majanduskasvu esialgne ametlik hinnang. Veidi nõrgemaid näitajaid taluvad aktsiaturud praegu hästi, sest lisaks järjekordselt ootustest parematele majandustulemustele toidavad turgu ka helled ettevõtete ühinemis- ja ülevõtmispakkumised, mis näitavad firmade optimismi tuleviku suhtes. Seda võib väita ka Euroopa aktsiaturgude kohta, kus lisaks on majanduskonjunktuur endiselt kõrgfaasis. Mainitud taustsüsteem surub euro pikaajalisi intressimäärasid ülespoole, isegi kui Föderaalreservilt oodatakse intressikärpeid. Nii on euro 10 aastased intressimäärad jõudnud viimase 2 aasta kõrgtaseme lähedal. Seetõttu on nii võlakirjad kui aktsiade sisaldavad pensionifondid tõusnud ainult tänu aktsiaturgudele, mis on viimasel kuul olnud tugev kõikides regioonides. Kesk- ja Ida-Euroopas järgisid aktsiaturud liikumisi Lääne-Euroopas, välja arvatud Venemaa aktsiaturg, mis jäi naftasektori nõrkuse tõttu kuu arvestuses hoopis miinuspoolele.

Fondi investeerimisportfell on positsioneeritud arvestades aktsia- ja võlakirjaturgude fundamentaalseid väljavaateid keskpikas perspektiivis. Oleme vältinud osalemist ülekuumenenud aktsiaturgudel ning seega liigset riskide kuhjumist investeerimisportfellis. Märtsikuu korrigeerimise käigus me ei vähendanud investeringuid aktsiaturgudel ning usume, et aktsiaturg on väljunud korrigeerimisest 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 investeeringute väärtus võib nii tõusta kui langeda. Investeerimisfondid, mis investeerivad välisriikidesse, on tundlikud valuutakursside kõikumistele, see omakorda võib põhjustada fondide osaku puhasväärtuse tõusu või languse.

SEB

EESTI ÜHISPANK