

SEB Ühispanga Progressiivne Pensionifond

Kohustusliku kogumispensiooni fond, mille fondivalitseja on AS SEB Ühispanga Fondid

31. juuli 2007

INVESTEERIMISPÕHIMÕTTED

Fond paigutab varad kodu- ja välismaistesse aktsiatesse, investeerimisfondide osakutesse, võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse ja pangahoiustele. Kinnisasjadesse investeerimist fondi praegune strateegia ette ei näe, küll aga on lubatud investeerida kinnisasjadesse investeerivatesse fondidesse.

Investeeringutsuste tegemisel jaotuvad varad aktsiariski ja võlariski kandvateks gruppideks, millele 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.

TAHTSAMAD NAITAJAD

Fondi asutamisaasta	2002
Fondijuht	Vahur Madisson, CFA
Võrdlusindeks	RTX Index 5,6%
	CECE Index 10,4%
	MSCI All Country World Index 29%
	Merrill Lynch EMU Broad Index 55%
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

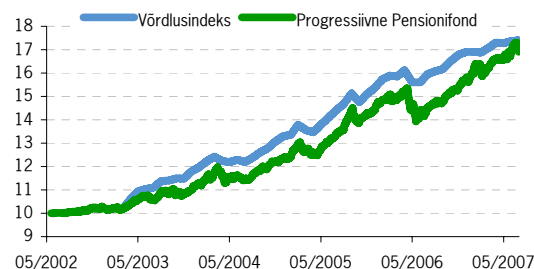
Aasta*	Fondi maht 31/12 (milj)	Osaku puhasväärtuse kasv	Võrdlusindeksi kasv
2003	191,363	8,1%	15,7%
2004	511,360	12,3%	12,7%
2005	1 001,138	16,6%	15,6%
2006	1 688,393	9,2%	10,0%
2007	2 316,313	7,6%	3,0%

* 2007. aasta tootlus seisuga 31.07.2007

TOOTLUS

Kogukasv	Fond	Võrdlusindeks
aasta algusest	7,6%	3,0%
1 aasta	16,6%	9,1%
2 aastat	26,6%	20,7%
3 aastat	48,0%	42,7%
5 aastat	69,2%	-
algusest	69,4%	-
Keskmine aastakasv		
2 aastat	12,5%	9,9%
3 aastat	14,0%	12,6%
5 aastat	11,1%	-
algusest	10,8%	-

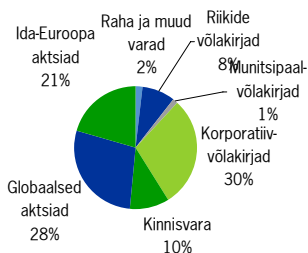
OSAKU HINNA LIIKUMINE



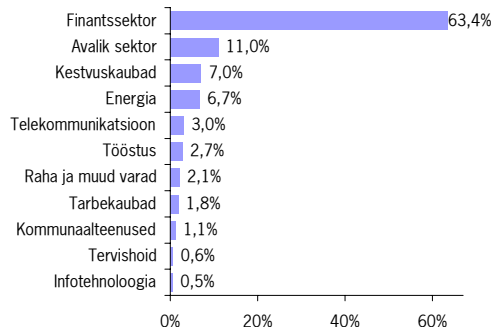
MUUD NAITAJAD

Fondi maht (EEK)	2 316 312 734
Osaku puhasväärtus (NAV)	16,94
Standardhälve	7,08%
Võlakirjade keskmine reiting	BBB+

JAOTUS VARAKLASSIDE LÖIKES



JAOTUS SEKTORITE LÖIKES



FONDJUHI KOMMENTAAR

SEB Ühispanga Progressiivse Pensionifondi osaku puhasväärtus tõusis juulis 0,38%.

Juba teist kuud järjest toimusid ülemaailmsel aktsiaturgudel erisuunalised liikumised. Kui USA ja Lääne-Euroopa aktsiaturud jäid kuu arvestuses ligi 2 – 3% miinusesse, siis arenevad turud eriti just Aasias tõusid märkimisväärselt. Meie lähiturud Kesk- ja Ida-Euroopas näitasid samuti erisuunalisi liikumisi, kuid tänu Venemaa aktsiaturu 5% tõusule mõjutasid kokkuvõttes meie pensionifonde positiivselt. Euroopa intressiturudel langesid intressimäärad peale neli kuud kestnud tõusu.

Juuliku märksõnaks oli USA eluasemelaenu turu probleemide süvenemine. Viimase paari aasta jooksul emiteeritud finantsvõimendusega struktureeritud eluasemelaenu portfelli hinnad on märkimisväärselt kukkunud, sest ligi 10 – 15% madala kvaliteediga eluasemelaenu võtjatest on maksetähtaega ületanud ning nende osakaal on suurenev. Samuti on suurt tagasilööki tegemas eluasemete turu, kus müüki pandud eluasemete varud suurenevad ning hinnad langevad. Riskipreemiad on tõusnud mitte ainult eluasemeturuga seotud ettevõtetele, kardetakse selle sektori probleemide ülekandumist ülejäänud majandusse. Tõusvad riskipreemiad on toonud alla aktsiate ja ettevõtete võlakirjade hinnad. Investoritel on hetkel raske aimata probleemi ulatust ning teadmatus tähendab langevaid hindasid. Samas reaalmajanduse uudised väljaspool eluasemeturgu on olnud üsna healoomulised. Inflatsiooninäitajad ei ole üllatusti pakkunud, tööturu näitajad on tugevad ning tarbijausaldus hea. Teise kvartali majandustulemuste teavitamise periood on Ühendriikides kulgenud ootustest paremini ning analüütikud on ootusi ettevõtete suhtes tõstnud pea kõikides regioonides.

Lühiajaline perspektiiv aktsia- ja võlakirjaturgudel sõltub paljuski sellest, kui suureks hindavad finantsturud Ühendriikide eluasemesektori languse kahjusid ja järele mõju teistele sektoritele ning regioonidele. Kuigi probleemidest on räägitud juba ligi aasta on asjaolud muutunud üha halvemaks ning seekord on näha üsna tõsist finantsturgude reaktsiooni. Kuid erinevalt viimaste aastate korrektsioonide põhjustest on probleemi olemus siiski üsna lokaalne, millele viitab arenevate turgude valuutakursside ja aktsiate hindade suhteline tugevus. Sellest hoolimata on tagasilöögid kinnisvaraturul olnud alati väga pikaajaliste mõjudega, mistõttu ei maksa oodata kiiret taastumist kõnealuse sektori puhul. Eluasemeturu tagasilöögid mõjutavad USA majanduskasvu ka 2. poolaastal. Meie fondid on muuhulgas sama teemat silmas pidades investeerinud Ühendriikide aktsiaturule oluliselt vähem, kui seda tingiks selle turu suurus globaalses mastaabis. Usume, et kasvav majandusaktiivsus ja sisenõudlus teistes regioonides on muutunud majandusarengud vähem sõltuvaks Ühendriikides toimuvast, mistõttu investeerime rohkem arenevatesse regioonidesse.



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.