

# SEB Ühispanga Progressiivne Pensionifond

Kohustusliku kogumispensioni fond, mille fondivalitseja on AS SEB Ühispanga Fondid

31. august 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.

Investeeringuotsuste tegemisel jaotuvad varad aktsiariski ja võlariski kandvateks gruppideks, millede osas on otsuste tegemise protsess veidi erinev. Aktsiariski kandvate väärtipaberite 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



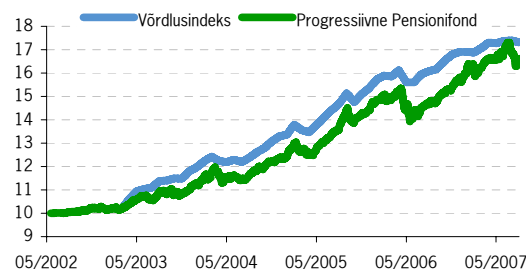
Fondijuht: Vahur Madisson, CFA

## KALENDRIAASTA TOOTLUS

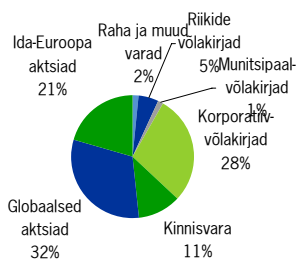
Aasta*	Fondi maht 31/12 (milj)	Osaku puhasväärtuse kasv	Võrdlusindeksi kasv
2003	191,363	8,1%	15,7%
2004	511,360	12,3%	12,7%
2005	1 001,138	16,6%	15,6%
2006	1 688,393	9,2%	10,0%
2007	2 337,973	5,5%	2,5%

\* 2007. aasta tootlus seisuga 31.08.2007

## OSAKU HINNA LIIKUMINE



## JAOTUS VARAKLASSIDE LÖIKES



## FONDJUHI KOMMENTAAR

SEB Ühispanga Progressiivse Pensionifondi osaku puhasväärtus kahanes augustis 1,96%.

Augustis kasvas turuosaliste mure Ühendriikide riskantsete eluasemelaenu ja nende tagatiseks oleva kinnisvara hindade languse pärast. Ligikaudsetel hinnangutel on otsesed kahjumid eluasemelaenu väärtuse langusest 150 miljardit dollarit, mis on mitu korda rohkem kui S&P500 indeksisse kuuluvate finantsettevõtete kvartalikasum. Kuigi nendesse laenudesse otseselt või kaudselt investeeritud institutsioonid hajutuvad üle maailma, võib arvata, et suur osa nendest on siiski Ühendriikide investorid ning sellises ulatuses kahjumid on väga ebatavalised. Enamgi veel heidutab turge asjaolu, et ei ole teada, kes täpsemalt peab need kaotused omaks võtma. See on tekitanud rahutu ja usaldamatu olukorra rahaturgudel, kus pangad ei julge anda üksteisele laenu kartes vastaspoole krediidivõime pärast. See on teinud ettevõtetele laenu raha järsult kallimaks, mis omakorda mõjutab negatiivselt odava krediidil toel planeeritud ühinemiste ja ülevõtmiste kavatsusi ettevõtete sektoris.

Kokkuvõttes on likviidsus finantsturgudel halvenenud, mis vähendab majanduskasvu ootusi. Ühendriikide 2007 a. majanduskasvu ootusi on turgudel viimastel kuudel oluliselt allapoole vaadatud. Euroopa ja Aasia suhtes ei ole ootusi korrigeeritud, kuigi on oht, et negatiivsed mõjud levivad ka väljapoole Ühendriike.

Nende arengute taustal kahanesid peamiste aktsiaturgude hinnad augustis kuni 5% ning võlakirjaturgudel olid liikumised erinevad – valitsusvõlakirjade intressid langesid, kuid ettevõtete võlakirjade intressid on tõusnud peegeldades kasvanud riskipremiat. Viimane omakorda tõstab ka aktsiate nõutavat tulumäära, mis on nüüdseks peamistel turgudel jõudnud möödunud 5 aasta soodsaima taseme lähedale. Eeldusel, et ettevõtete kasumiootustes ei tehta lähiajal suuri korrigeeringuid on seetõttu aktsiate hinnad praegu väga soodsad.

Lühiajaline perspektiiv aktsia- ja võlakirjaturgudel sõltub sellest, kui suureks hindavad finantsturud Ühendriikide eluasemesektori languse järelmõjusid teistele sektoritele ning regioonidele. Kuigi erinevalt viimaste aastate korrigeeringute põhjustest on probleemi olemus küll üsna lokaalne, kuid selles ulatus on ebatavaline. Meie fondid on seda 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.

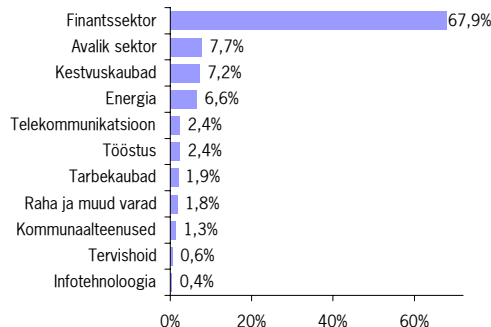
## TOOTLUS

Kogukasv	Fond	Võrdlusindeks
aasta algusest	5,5%	2,5%
1 aasta	12,9%	7,7%
2 aastat	22,4%	17,9%
3 aastat	43,1%	39,9%
5 aastat	65,9%	-
algusest	66,1%	-
<b>Keskmine aastakasv</b>		
2 aastat	10,3%	8,6%
3 aastat	12,7%	11,8%
5 aastat	10,7%	-
algusest	10,2%	-

## MUUD NAITAJAD

Fondi maht (EEK)	2 337 972 840
Osaku puhasväärtus (NAV)	16,61
Standardhälve	7,34%
Võlakirjade keskmine reiting	A-

## JAOTUS SEKTORITE LÖIKES



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