

SEB Ühispanga Progressiivne Pensionifond

Kohustusliku kogumispensioni fond, mille fondivalitseja on AS SEB Ühispanga Fondid

30. september 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 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**

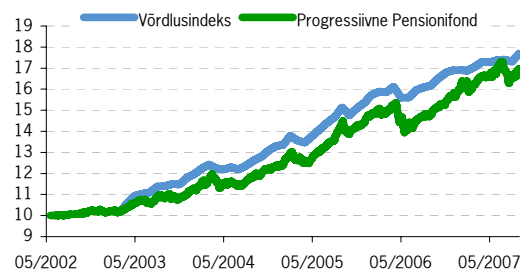
Aasta*	Fondi maht 31/12 (milj)	Osaku puhasväärtuse kasv	Võrdlusindeksi kasv
2003	191,363	8,1%	15,7%
2004	511,360	12,3%	12,7%
2005	1 001,138	16,6%	15,6%
2006	1 688,393	9,2%	10,0%
2007	2 446,618	7,7%	4,7%

* 2007. aasta tootlus seisuga 30.09.2007

TOOTLUS**

Kogukasv	Fond	Võrdlusindeks
aasta algusest	7,7%	4,7%
1 aasta	14,6%	9,5%
2 aastat	17,7%	17,0%
3 aastat	43,5%	40,3%
5 aastat algusest	69,4%	-
	69,6%	-
Keskmine aastakasv		
2 aastat	8,5%	8,1%
3 aastat	12,8%	12,0%
5 aastat	11,1%	-
algusest	10,5%	-

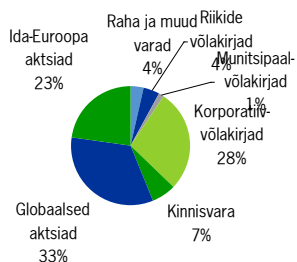
OSAKU HINNA LIIKUMINE**



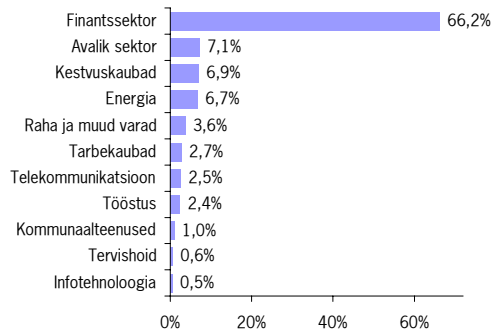
MUUD NAITAJAD

Fondi maht (EEK)	2 446 617 560
Osaku puhasväärtus (NAV)	16,96
Standardhälve	6,56%
Võlakirjade keskmine reiting	A-

JAOTUS VARAKLASSIDE LÖIKES



JAOTUS SEKTORITE LÖIKES



FONDJUHI KOMMENTAAR

SEB Ühispanga Progressiivse Pensionifondi osaku puhasväärtus tõusis septembris 2,14%.

Aktsiaturud liikusid terve kuu tugevalt tõusvas joones ning korvasid augustis toimunud hinnalangused. Suurimad tõusud toimusid arenevatel turgudel Aasias ning Ladina-Ameerikas ja meile lähedamal Türgis ja Venemaal, kus aktsiaturud tõusid ligi 10%.

September algas siiski üsna keerulises olukorras, kui arenes jõudsalt Ühendriikide riskantsete eluasemelaeuade kriis. Sellele lisandus peagi USA augustikuu tööjõutuuri raport, mis näitas ootamatut nõrkust. Samal ajal viitasid muud näitajad riigi jätkuvale ja küllaltki tempokale majanduskasvu aeglustumisele. Järgnevad kaks nädalat otsisid aktsiaturud õiget suunda kuni 18. septembril otsustas USA Föderaalreserv alustada kauaoodatud kesksete intresside langetamisega, ent seekord üllatavalt suures ulatuses. Aktsiaturud võtsid uudise vastu tormilise tõusuga ja liikusid ülespoole terve ülejäänud septembrikuu. Föderaalreservi otsus andis mõista, et USA keskpang on valmis ja kindlas kavatsuses pakkuda finantsturgudele vajalikku likviidsust ning samal ajal ei pea inflatsiooniohtu enam peamiseks ohuks.

Aktsiahindade tõusu vaadates ei pidanud aktsiaturud aga eriti oluliseks, et rahapoliitike jaoks on majanduskasv tõusnud tõsiselt mureks. Positiivse meelestatuse tõustes toetasid turge ka teated suurpankadest, kes tasahilju teavitasid suhteliselt mõeldukatest eluasemeturu nõrkusega seotud kahjumitest. Nüüdseks on tekkinud olukord, kus arenenud aktsiaturgude tõusunurk on vastuolus majanduskasvu aeglustumise ootustega Ühendriikides, Euroopas ja Jaapanis. Sarnaselt on allapoole vaadatud suurriikide ettevõtete 3. ja 4. kvartali kasumite kasvuootusi. Nendes tingimustes saavad aktsiaturud tõusta ainult siis, kui aktsiate hinna ja kasumite suhe on väga soodne või kui ettevõtete kasumite kasvu toidab nõudlus väljastpoolt mainitud suurriike. Ilmselt võib väita, et mõlemal juhul on tegemist tõepärase tingimusega, sest ettevõtte on hinnatud ajalooliselt suhteliselt soodsalt ning arenenud suurriikide jahtumist kompenseerivad tugevad arengud suures osas Aasia suunal.

Põhivaluutade pikemaajalised intressimäärad mainitud sündmuste taustal tõusid, kuid ettevõtete krediidimäärad jäid suhteliselt muutumatuks. Võlakirjaturgude liikumisi suunasid sellel kuul peamiselt arengud aktsiaturgudel, kuna majanduskasvu ja inflatsioonisurve aeglustumine peaks suruma intressimäärasid allapoole.



Fondijuht: Vahur Madisson, CFA

**Eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmistele perioodidele tootluste kohta.

Avatud investeerimisfondidesse tehtud investeeringute väärtus võib nii tõusta kui langeda. Investeerimisfondid, mis investeerivad välisriikidele, on tundlikud valuutakurside kõikumistele, see omakorda võib põhjustada fondide osaku puhasväärtuse tõusu või languse.