

# SEB Ühispanga Tasakaalukas Pensionifond

Täiendava kogumispensioni fond, mille fondivalitseja on AS SEB Ühispanga Fondid

30. aprill 2007

## INVESTEERIMISPOHIMOTTED

Fondi varadest paigutatakse keskmiselt 35% aktsiatesse ja ülejäänud osakaal stabiilsuse saavutamiseks võlakirjadesse. Fondi investeringud jaotatakse maailma erinevate geograafiliste piirkondade ning tööstusharude vahel, et tagada erinevate riskide piisavat hajutatust. Kesk- ja Ida-Euroopa riikide soodsas majanduskasvu perioodidel on selle regiooni väärtusarvud enamasti arvestatava osakaaluga, kuid fond ei ole sellele regioonile spetsialiseerunud.

## TÄHTSAMAD NÄITAJAD

Fondi asutamisaasta	2000
Fondijuht	Vahur Madisson, CFA
Võrdlusindeks	CECE Index 8%
	MSCI All Country World Index 23%
	RTX Index 4%
	Morgan Stanley Eurodebt Index 65%
Osaku hind asutamisel	10
Valuuta	EEK
Dividendid	reinvesteeritakse

Fondiosaku ISIN kood EE3600008934  
Fondi märkimiskonto Eesti Pangas 30100089357

## TASUD

Osaku väljalasketasu	1%
Osaku tagasivõtmistasu	1%
Valitsemistasu (p.a)	1%

## HINNAINFO

www.seb.ee  
www.pensionikeskus.ee  
ajaleht "Äripäev"

## NÕUSTAMINE JA INFORMATSIOON

SEB Eesti Ühispanga kontorid  
SEB Eesti 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
2001	9,672	5,8%	-2,9%
2002	25,032	9,8%	2,4%
2003	40,229	11,0%	16,2%
2004	57,549	12,5%	11,4%
2005	82,181	13,5%	13,0%
2006	102,000	8,5%	7,6%
2007	110,708	5,0%	2,0%

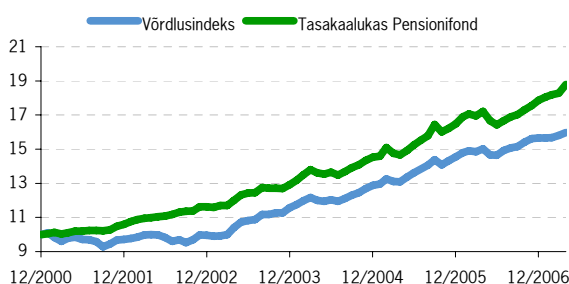
\* 2007. aasta näitajad seisuga

30.04.2007

## TOOTLUS

Kogukasv	Fond	Võrdlusindeks
aasta algusest	5,0%	2,0%
1 aasta	9,0%	6,3%
2 aastat	28,0%	22,1%
3 aastat	37,9%	33,1%
5 aastat	70,5%	59,8%
algusest	83,7%	59,7%
<b>Keskmine aastakasv</b>		
2 aastat	13,1%	10,5%
3 aastat	11,3%	10,0%
5 aastat	11,3%	9,8%
algusest	9,9%	7,7%

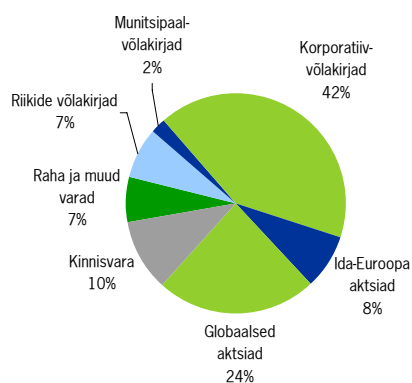
## OSAKU HINNA LIIKUMINE



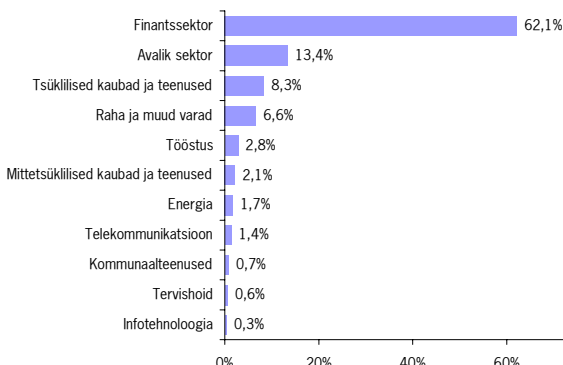
## MUUD NÄITAJAD

Fondi maht (EEK)	110 708 009
Osaku puhasväärtus (NAV)	18,3687
Standardhälve	5,62%
Võlakirjade keskmine reiting	A

## JAOTUS VARAKLASSIDE LÖIKES



## JAOTUS SEKTORITE LÖIKES



## FONDIJUHI KOMMENTAAR

SEB Ühispanga Tasakaaluka Pensionifondi puhasväärtus tõusis aprillis 2,8% võrra.

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 tõusunumbriid ligi 15% ja riskantsemal turgudel veelgi rohkem. Seega võib väita, et viimased neli aastat kestnud aktsiaturgude kiire tõus tempo on jätkunud vaatamata vahepealsetele äkilistele langusperioodidele.

Aprillis laekunud majandusuudised Ühendriikidest veensid investoreid, et kardetud eluaseme- ja ehitussektori mõõna ülekandmine tarbijakäitumisesse ei ole veel aset leidnud. Kuu jooksul avaldatud olulisematest makronumbritest üllatasid positiivselt märtsi inflatsiooni- ja tööturunäitajad. Mõningase pettumuse valmistab 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 võlakirjasid 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 aktsiaturud 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.

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