

SEB Ühispanga Tasakaalukas Pensionifond

Täiendava kogumispensioni fond, mille fondivalitseja on AS SEB Ühispanga Fondid

31. mai 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 väärtpaberid fondis 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	108,080	5,2%	1,6%

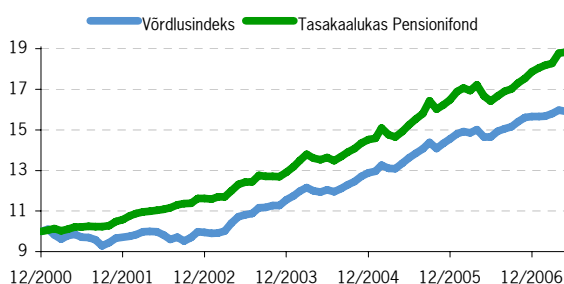
* 2007. aasta näitajad seisuga

31.05.2007

TOOTLUS

Kogukasv	Fond	Võrdlusindeks
aasta algusest	5,2%	1,6%
1 aasta	12,8%	8,6%
2 aastat	26,0%	19,1%
3 aastat	38,9%	33,3%
5 aastat	70,0%	59,5%
algusest	84,1%	59,1%
Keskmine aastakasv		
2 aastat	12,2%	9,1%
3 aastat	11,6%	10,0%
5 aastat	11,2%	9,8%
algusest	9,8%	7,5%

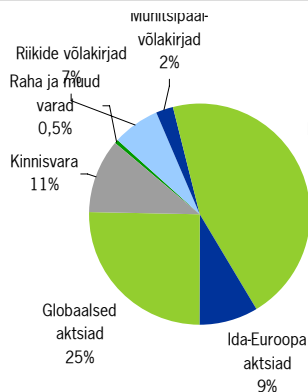
OSAKU HINNA LIIKUMINE



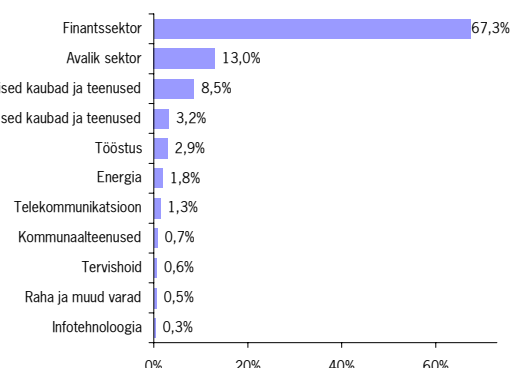
MUUD NÄITAJAD

Fondi maht (EEK)	108 079 975
Osaku puhasväärtus (NAV)	18,4060
Standardhälve	5,62%
Võlakirjade keskmine reiting	A-

JAOTUS VARAKLASSIDE LÖIKES



JAOTUS SEKTORITE LÖIKES



FONDIJUHI KOMMENTAAR

SEB Ühispanga Tasakaaluka Pensionifondi puhasväärtus tõusis mais 0,2% võrra.

Märtsi keskpaigast alguse saanud arengud on jätkunud finantsturgudel ka maikuus. Investorid on üha enam veendunud, et USA majanduskasvu aeglustumine lõppes esimeses kvartalis ning sealt edasi on oodata mõelduka majanduskasvu jätkumist. Samal ajal kogeb ülejäänud maailm vägagi tugevat majanduskasvu eesotsas Euroopa ja Aasia piirkondadega. Ühendriikide positiivsed majandusnäitajad on end ilmutanud kogu maikuu vältel. Kuu alguses peegeldas aprillikuu tööstustoodangu indeks oodatust tugevamat majandusseisu. Sellele järgnesid soodsad produktiivsuse ja tööjookulude näitajad ning kuu keskpaigas oodatust tugevamad jaemüügi numbrid ning mõeldukad inflatsiooninäitajad. Ühendriikide majandusnäitajad on nüüd ligi 1,5 kuu vältel finantsturge positiivselt üllatanud, mis koos väga tugeva ettevõtete 1. kvartali tulemuste ja hoogsa ühinemiste ning ülevõtmiste lainega on viinud aktsiaturud kõigi aegade tipu lähedale, põhjustanud dollari stabiliseerumise ning tõstnud intressitaset nii lühemas kui pikemas tähtajas. Viimase asjaolu tõttu on võlakirjasid sisaldavad pensionifondid kuu kokkuvõttes näidanud keskmisest nõrgemat tootlust. Tähelepanuväärne on muudatus varasemas mõtteviisis, et Föderaalreserv peaks tegema intressikärspeid. Nüüd ootavad seda vaid väga vähesed analüütikud.

Samad arengud toimusid ka Euroopa finantsturgudel, kus on majanduskonjunktuur endiselt kõrgfaasis. Mainitud taustsüsteem surub euro pikaajalisi intressimäärasid ülespoole. Nii on euro 10 aastase intressimäärad jõudnud viimase 2 aasta kõrgtasemele. Kesk- ja Ida-Euroopas järgisid aktsiaturud liikumisi Lääne-Euroopas, välja arvatud Venemaa aktsiaturg, mis jäi naftasektori nõrkuse tõttu kuu arvestuses hoopis miinuspoolele. Hoolimata naftaaktsiate nõrkusest on ülejäänud majandussektorite aktsiad Venemaal tõusnud samaväärselt muude Ida-Euroopa turgudega. Viimaste hulgas paistab eriti silma Poola aktsiaturg, kus aktsiate hinnad on tõusnud viimase 3 kuuga ligi paarkümmend protsenti.

Fondi investeerimisportfell on positsioneeritud arvestades aktsia- ja võlakirjaturgude fundamentaalseid väljavaateid keskpikas perspektiivis. Aktsiaturgudele oleme investeerinud julgelt, kuid oleme väitnud osalemist ülekuumenenud aktsiaturgudel ning seega liigset riskide kuhjumist investeerimisportfellis. 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.