

# SEB Ühispanga Tasakaalukas Pensionifond

Täiendava kogumispensioni fond, mille fondivalitseja on AS SEB Ühispanga Fondid

31. juuli 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 väärtpaperid fondis enamasti arvestatava osakaaluga, kuid fond ei ole sellele regioonile spetsialiseerunud.

## TAHTSAMAD NAITAJAD

|                       |                                   |
|-----------------------|-----------------------------------|
| 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

## 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   | 113,852                 | 8,8%                     | 2,3%                |

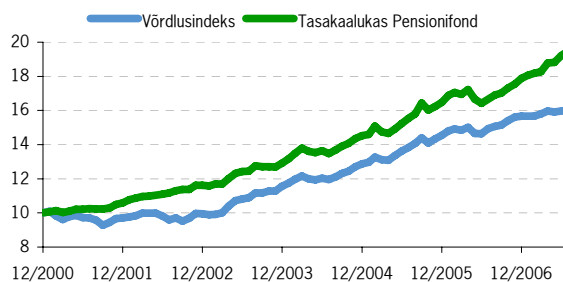
\* 2007. aasta näitajad seisuga

31.07.2007

## TOOTLUS

| Kogukasv                  | Fond  | Võrdlusindeks |
|---------------------------|-------|---------------|
| aasta algusest            | 8,8%  | 2,3%          |
| 1 aasta                   | 16,7% | 7,3%          |
| 2 aastat                  | 25,2% | 15,8%         |
| 3 aastat                  | 44,2% | 34,1%         |
| 5 aastat                  | 73,8% | 67,0%         |
| algusest                  | 90,3% | 60,2%         |
| <b>Keskmine aastakasv</b> |       |               |
| 2 aastat                  | 11,9% | 7,6%          |
| 3 aastat                  | 13,0% | 10,3%         |
| 5 aastat                  | 11,7% | 10,8%         |
| algusest                  | 10,1% | 7,4%          |

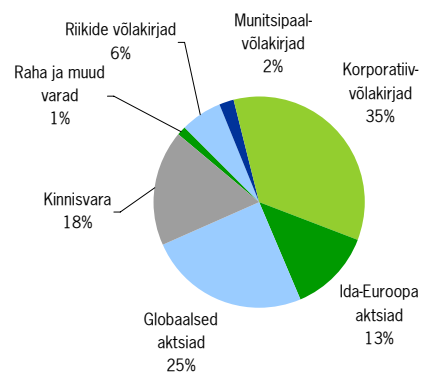
## OSAKU HINNA LIIKUMINE



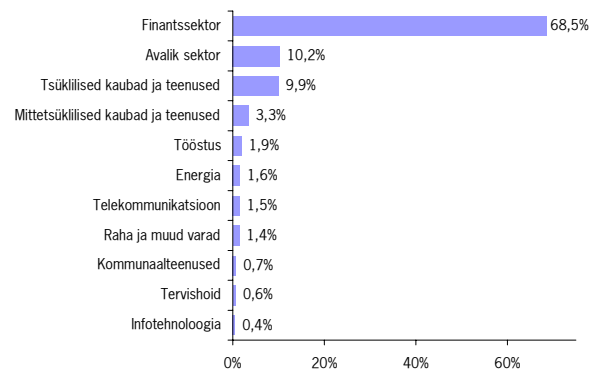
## MUUD NAITAJAD

|                              |             |
|------------------------------|-------------|
| Fondi maht (EEK)             | 113 852 268 |
| Osaku puhasväärtus (NAV)     | 19,0348     |
| Standardhälve                | 5,58%       |
| Võlakirjade keskmine reiting | A-          |

## JAOTUS VARAKLASSIDE LOIKES



## JAOTUS SEKTORITE LOIKES



## FONDIJUHI KOMMENTAAR

SEB Ühispanga Tasakaaluka Pensionifondi puhasväärtus tõusis juunis 1,37% võrra.

Juba teist kuud järjest toimusid ülemaailmsel aktsiaturgul 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.

Juulikuu 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 turg, kus müüki pandud eluasemete varud suurenevad ning hinnad langevad. Riskipremiad on tõusnud mitte ainult eluasemeturuga seotud ettevõtetel, kardetakse selle sektori probleemide ülekandumist ülejäänud majandusse. Tõusvad riskipremiad 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 üllatusi pakkunud, tööturu näitajad on tugevad ning tarbijasaldus 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 võlakirjaturgul sõltub paljuski sellest, kui suureks hindavad finantsturud Ühendriikide eluasemesektori languse kahjusid ja järelmõju teistele sektoritele ning regioonidele. Kuigi probleemidest on räägitud juba ligi aasta on asjaolud muutunud üha halvemaks ning seekord on näha üsna tõsist finantsturgude reaktiooni. Kuid erinevalt viimaste aastate korrigeerimise põhjustest on probleemid olemuselt 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 investeringute väärtus võib nii tõusta kui langeda. Investeerimisfondid, mis investeerivad välisriikidesse, on tundlikud valuutakursside kõikumistele, see omakorda võib põhjustada fondide osaku puhasväärtuse tõusu või languse.

**SEB**

EESTI ÜHISPANK