

SEB Ühispanga Tasakaalukas Pensionifond

Täiendava kogumispensioni fond, mille fondivalitseja on AS SEB Ühispanga Fondid

31. august 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	112,284	6,8%	2,1%

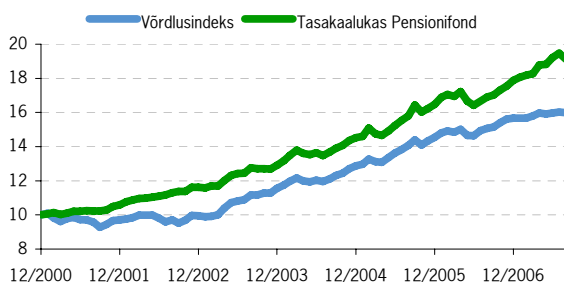
* 2007. aasta näitajad seisuga

31.08.2007

TOOTLUS

Kogukasv	Fond	Võrdlusindeks
aasta algusest	6,8%	2,1%
1 aasta	13,0%	6,1%
2 aastat	20,9%	13,7%
3 aastat	39,5%	32,0%
5 aastat	68,7%	64,8%
algusest	86,9%	59,9%
Keskmine aastakasv		
2 aastat	9,9%	6,6%
3 aastat	11,7%	9,7%
5 aastat	11,0%	10,5%
algusest	9,7%	7,3%

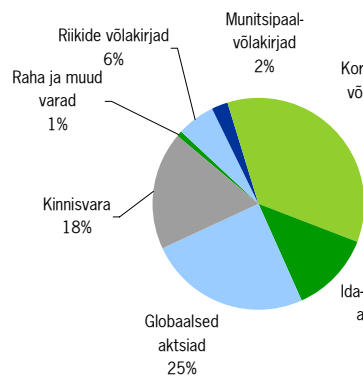
OSAKU HINNA LIIKUMINE



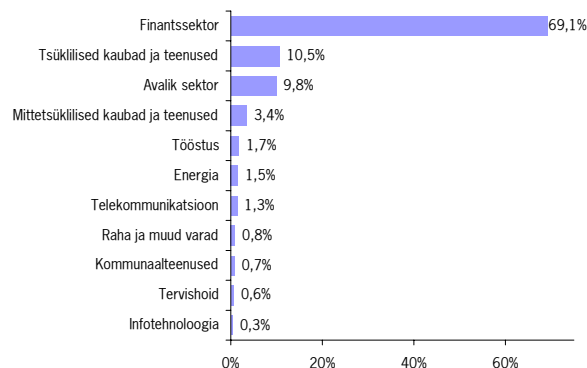
MUUD NAITAJAD

Fondi maht (EEK)	112 284 176
Osaku puhasväärtus (NAV)	18,6925
Standardhälve	5,87%
Võlakirjade keskmine reiting	A-

JAOTUS VARAKLASSIDE LOIKES



JAOTUS SEKTORITE LOIKES



FONDIJUHI KOMMENTAAR

SEB Ühispanga Tasakaaluka Pensionifondi puhasväärtus langes augustis 1,8% võrra.

Augustis kasvas turuosaliste mure Ühendriikide riskantsete eluasemelaeuude ja nende tagatiseks oleva kinnisvara hindade languse pärast. Ligikaudsetel hinnangutel on otsesed kahjumid eluasemelaeuude väärtuse langusest 150 miljardit dollarit, mis on mitu korda rohkem kui S&P500 indeksisse kuuluvate finantsettevõtete kvartalikasum. Kuigi nendes laenuades 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 krediitvõime pärast. See on teinud ettevõtetele laenu raha järsult kallimaks, mis omakorda mõjutab negatiivselt odava krediidi 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 korrigeerimisi, 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 korrigeerimiste põhjustest on probleemi olemus küll üsna lokaalne, kuid selles ulatuses 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.



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 valuutakurside kõikumistele, see omakorda võib põhjustada fondide osaku puhasväärtuse tõusu või languse.

SEB

EESTI ÜHISPANK