

# SEB Ühispanga Konservatiivne Pensionifond

Kohustusliku kogumispensioni fond, ametliku nimega Ühispanga Pensionifond Konservatiivne, mille fondivalitseja on AS SEB Ühispanga Fondid

31. mai 2005

## INVESTEERIMISPÕHIMÕTTED

Fond investeerib arenenud Euroopa riikide võlakirjadesse ning vähesel määral arenevate Euroopa riikide ja ettevõtete võlakirjadesse. Kuna fond investeerib väga ettevaatlikult, siis võib ka fondi oodatav tootlus olla tagasihoidlik. Fond sobib isikule, kelle pensioniiga on peatselt kätte jõudmas või kes eelistab väiksemat, kuid see-eest võimalikult turvalist ja üllatusteta tulu investeringult.

## TÄHTSAMAD NÄITAJAD

Fondi asutamisaasta	2002
Fondijuht	Andrei Zaborski
Võrdlusindeks	Merrill Lynch EMU Direct Government Index
Osaku hind asutamisel	10
Valuuta	EEK

## TASUD

Osaku väljalasketasu	1,5%
Osaku tagasivõtmistasu	1%
Valitsemistasu (p.a)	1,2%

## HINNAINFO

www.seb.ee  
www.pensionikeskus.ee  
ajaleht "Aripäev"

## NÕUSTAMINE JA INFORMATSIOON

Ühispanga kontorid  
Ühispanga infotelefon 66 55 100  
E-post pension@seb.ee

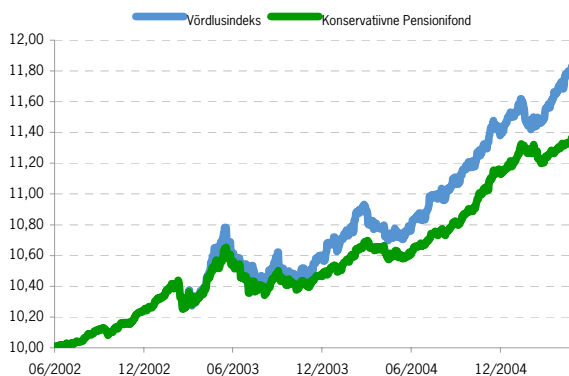
## KALENDRIAASTA TOOTLUS

Aasta*	Fondi maht 31/12 (milj)	Osaku puhas- väärtuse kasv	Võrdlusindeksi kasv
2003	57,941	2,3%	2,1%
2004	139,148	6,2%	7,7%
2005	172,840	2,0%	3,9%

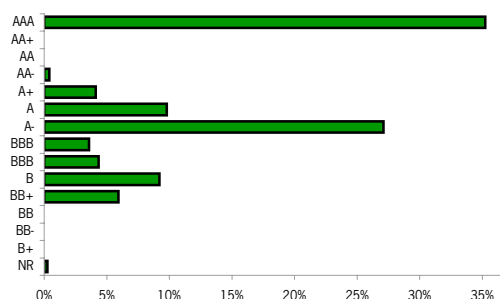
\* 2005. aasta tootlus seisuga

31.05.2005

## OSAKU HINNA LIIKUMINE



## JAOTUS RISKIKLASSIDE LÕIKES



## TOOTLUS

Kogukasv	Fond	Võrdlusindeksi
aasta algusest	2,0%	3,9%
1 aasta	7,0%	10,0%
2 aastat	7,9%	11,6%
3 aastat	-	-
algusest	13,6%	-
<b>Keskmine aastakasv</b>		
2 aastat	3,9%	5,6%
3 aastat	-	-
algusest	4,4%	-

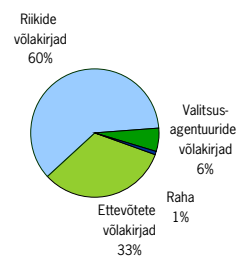
## MUUD NÄITAJAD

Fondi maht (EEK)	172 839 773
Osaku puhasväärtus (NAV)	11,36
Standardhälve	2,11%
Keskmine reiting	A
Duratsioon	7,13

## TOP 5 INVESTEERINGUD

Ettevõtte nimi	Osakaal fondis
Kingdom of Sweden 2009	6,08%
Poland Government 2010	5,19%
Banco Bilbao Vizcaya Arg 2009	4,44%
KFW 2015	4,25%
National Bank of Hungary 2005	4,25%

## JAOTUS VARAKLASSIDE LÕIKES



## FONDJUHI KOMMENTAAR

Fond jätkas mais kiiremas tõusutempos, tehes tasa märtsi languse ning osaku väärtus saavutas kuu lõpuks uue ajaloolise kõrgtaseme 11,36 krooni. Alates aasta algusest on osaku väärtus tõusnud 2,05%.

Kuud iseloomustasid majanduskasvu aeglustumise ootus USA-s ja Euroopas ning positiivsema meeleolu saabumine Kesk-Euroopa turgudele. USA-s tõstis Föderaalreserv oodatult intressimäärasid 0,25% võrra 3,0%-le. Tugevad numbrid tulid uute töökohtade loomise kohta, 1. kvartali SKT korrigeeriti 3,1%-lt 3,5%-le, samas jääb inflatsioonisurve täiesti olematuks. Ometi peegeldub väga madalale langenud pikaajalistes intressimäärades ootus, et majanduse tõusutsükkel on raugemas, intressimäärad ei pruugi tõusta nende tasemetele, mida eelnevalt on oodatud ning stabiliseeruvad mõneks ajaks.

Euroopa kannatused näivad jätkuvat. Mais reageeriti eriti valuliselt Prantsusmaa tööstustoodangu langusele, tööpuudus püsib riigis üle 10%. Samad mured kimbutavad ka Saksamaad. Euro kursis langes USA dollari suhtes kuuga 5%. Pikaajalised euro intressimäärad on juuni alguses langenud ühisraha kasutusaja ajaloo madalaimatele tasemetele—10-aastaste võlakirjade tootlus küünib vaevu 3,15%-ni—millest võib välja lugeda üllatavalt pessimismi eurotsoonis riikide majandusarengu ootuste suhtes. Üha enam kostub häält, et Euroopa vajab intressimäärade alandamist.

Kesk-Euroopa turgudele tõi positiivse pöörde Prantsusmaa Euroopa põhiseaduse referendumi „ei“-vastus. Kui eitava tulemuse ootus demoraliseeris „uue Euroopa“ turge alates märtsist, siis lõplik „ei“ mõjus hoopis ebakindlust ja pessimismi hajutavana. Taas keskendutakse mitte poliitikale, vaid riikide majanduste käekäigule.

Kuu lõpus põhjustas Poola võlakirjaturul hinnaralli 1. kvartali SKT kasvu (2,1%) madal tase ja ootustele alla jäämine. Tugevema hakkasid ka Ungari aktsia- ja võlakirjaturud ning kohalik forint. Positiivseimaks uudiseks on väliskaubanduse defitsiidi paranemine viimastel kuudel, samas on suurimaks murelapseks jäänud eelarvedefitsiidi endiselt kõrge tase.



Fondijuht: Andrei Zaborski

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

SEB

EESTI ÜHISPANK