

SEB Ühispanga Konservatiivne Pensionifond

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

31. august 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

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

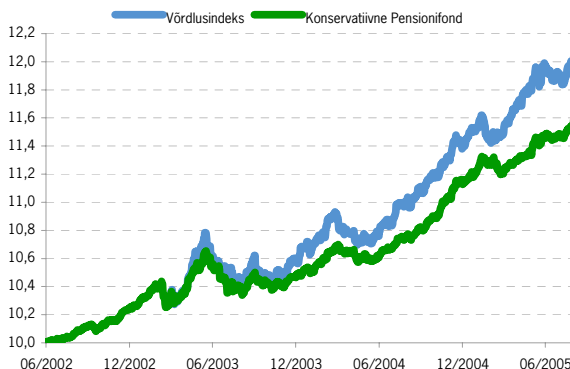
KALENDRIAASTA TOOTLUS

Aasta*	Fondi maht 31/12 (milj)	Osaku puhas- väärtuse kasv	Võrdlusindeksi kasv
2003	57,941	2,3%	2,1%
2004	139,148	6,2%	7,7%
2005	198,833	4,1%	5,6%

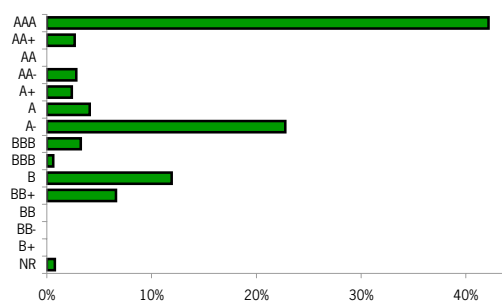
* 2005. aasta tootlus seisuga

31.08.2005

OSAKU HINNA LIIKUMINE



JAOTUS RISKIKLASSIDE LÕIKES



TOOTLUS

Kogukasv	Fond	Võrdlusindeksi
aasta algusest	4,1%	5,6%
1 aasta	7,8%	9,0%
2 aastat	11,4%	15,1%
3 aastat	15,2%	-
algusest	15,9%	-
Keskmine aastakasv		
2 aastat	5,6%	7,3%
3 aastat	4,8%	-
algusest	4,7%	-

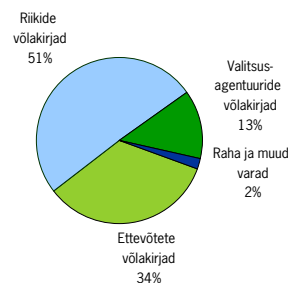
MUUD NÄITAJAD

Fondi maht (EEK)	198 833 353
Osaku puhasväärtus (NAV)	11,59
Standardhälve	1,87%
Keskmine reiting	A
Duratsioon	5,01

TOP 5 INVESTEERINGUD

Ettevõtte nimi	Osakaal fondis
Kingdom of Sweden 2009	5,34%
City of Moscow 2011	4,66%
OEBB-INFRASTRUKTUR BAU 2010	4,62%
Republic of Austria 2017	4,61%
Banco Bilbao Vizcaya Arg 2009	3,91%

JAOTUS VARAKLASSIDE LÕIKES



FONDIJUHI KOMMENTAAR

Konservatiivse Pensionifondi osaku väärus tõusis augustis 0,9% tasemele 11,59 krooni. Aasta algusest on osaku väärtus tõusnud 4,09%. Fondi maht küündis augusti lõpuks 199 miljoni kroonini. Fondi võrdlusindeks tõusis 1,03%.

Augustis kujundas finantsturgude liikumise suunda nafta hinna tõusu uutele rekordtasemetele. Kuu lõpus USA lõunaosariike tabanud torm ja üleujutused andsid ninanipsu neile, kes arvasid, et enam hullemaks minna ei saa. Kui senimaani veeretati süü nafta hinna tõusu eest abstraktse „globaalse nõudluse“ kaela, siis nüüd, kus reaalselt on hävinenud Mehiko lahe ja ranniku nafta tootmise, töötlemise ja transpordi infrastruktuur, võime rääkida tõelise energiakriisi ohust USA-s.

USA ja Euroopa võlakirjaturud tõusid sünkroonselt, põhjuseks kartused, et kõrge nafta hind pigistab kinni järgmise aasta majanduskasvu. Kuu lõpuks langesid 10-aastaste võlakirjade tootlused Euroopas ja USA-s vastavalt 3% ja 4% tasemetele. Sellisele olukorrale tavapäraselt tõusid enim pikaajalised võlakirjad. Arvestades turgudel valitsevat ebakindlust ja nõudlust riskivabade võlakirjade järele pikendasime portfelli keskmist duratsiooni, mis augustis ennast täielikult õigustas.

Suurima panuse fondi tootlusele andsid Kesk- ja Ida-Euroopa riikide võlakirjad. Endiselt on tulusaimad Ungari investeringud tänu nii oodatust parematele kaubandus- ja eelarvedefitsiidi näitajatele kui ka II kvartali SKT kasvule (4,1%). Riigi keskpang alandas baasintressimäärasid 0,25 protsendipunkti võrra 6,25%-le. Võlakirjaturu tugevusest räägib fakt, et pikaajaliste võlakirjade tootlus langeb samas taktis lühiajalistega, ehk turg näeb riigi majanduse piisavat tugevust, et intressimäärade alandamine võib julgelt jätkuda.

Poola keskpang alandas zloti baasintressimäära tasemele 4,5%, turgudele meeldis eriti keskpanga kommentaar, kus lubati määrade alandamise jätku. Juuli korrektsiooni järel taastasid Poola valitsusvõlakirjad oma viimaste perioodide tippninnad.

Augusti alguses tõstis reitinguagentuur Fitch Vene Föderatsiooni riigireitingu tasemele BBB, mis andis riigi võlakirjade tõusule veelgi hoogu juurde. Nüüd oodatakse, et sama sammu peavad ette võtma ka teised reitinguagentuurid.



Fondijuht: Andrei Zaborski

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

SEB

EESTI ÜHISPANK