

# SEB Ühispanga Konservatiivne Pensionifond

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

31. detsember 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	Vahur Madisson
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



Fondijuht: Vahur Madisson, CFA

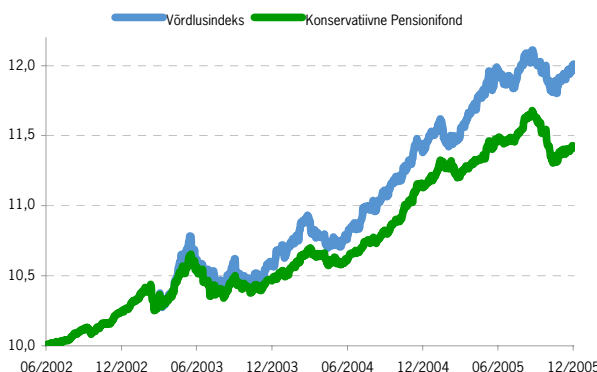
## KALENDRIAASTA TOOTLUS

Aasta*	Fondi maht 31/12 (milj)	Osaku puhasväärtuse kasv	Võrdlusindeksi kasv
2003	57,941	2,3%	2,1%
2004	139,148	6,2%	7,7%
2005	224,030	2,6%	5,4%

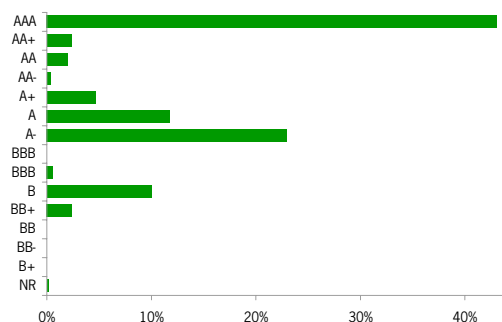
\* 2005. aasta tootlus seisuga

31.12.2005

## OSAKU HINNA LIIKUMINE



## JAOTUS RISKIKLASSIDE LÕIKES



## TOOTLUS

Kogukasv	Fond	Võrdlusindeksi
aasta algusest	2,6%	5,4%
1 aasta	2,6%	5,4%
2 aastat	8,9%	13,5%
3 aastat	11,4%	-
algusest	14,2%	-
<b>Keskmine aastakasv</b>		
2 aastat	4,4%	6,5%
3 aastat	3,7%	-
algusest	3,8%	-

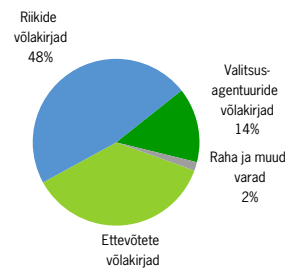
## MUUD NÄITAJAD

Fondi maht (EEK)	224 030 369
Osaku puhasväärtus (NAV)	11,42
Standardhälve	2,35%
Keskmine reiting	A+
Duratsioon	0,00

## TOP 5 INVESTEERINGUD

Ettevõtte nimi	Osakaal fondis
Kingdom of Sweden 2009	6,17%
OEBB Infrastruktuur BAU 2010	4,62%
Dresdner Bank 2010	4,41%
Republic of Austria 2017	3,93%
Municipality Finance Plc 2008	3,61%

## JAOTUS VARAKLASSIDE LÕIKES



## FONDIJUHI KOMMENTAAR

Detsembrikuu algas oodatud intressimäära kergitamisega Euroopa Keskpanga poolt. Rahapoliitiline samm ei tulnud turule üllatusena, kuid edasiste arengute suhtes valitsevad eriarvamused – selles, et järgneb veel vähemalt üks intressimäära kergitamine, ollakse üksmeelel, kuid 2006. aasta lõpuks prognoositakse keskpanga baasmäära vahemikus 2,5%-3,5%. SEB ootab veel ühte 0,25% suurust intressimäära kergitamist alanud aastal – sellise arengu (ja enamgi veel) on intressiturud juba mõnda aega tagasi hindadesse sisse arvestanud ning sellise ootuse taustal on väljajaade euro võlakirjaturgudele vähemalt neutraalne.

Tarbijaülduse näitajad jätkasid tugevnemist nii Eurotoonis kui USA-s. USA lühiajaline baasintressimäär tõsteti tasemele 4,25% ning lühi- ja pikaajaliste intressimäärade erinevust kajastav intressiköver on muutunud praktiliselt horisontaalseks. Intressikövera lamedust põhjendatakse pensionifondidest ja välismaistest keskpankadest tuleva nõudlusega pikemaajaliste valitsusvõlakirjade järele.

Ida-Euroopa võlakirjaturul jätkasid erisuunaliselt – Ungari kohaliku valuuta valitsusvõlakirjad püsisid nõrgad, kuid Poola valitsusvõlakirjad taastusid mõnevõrra eelnevate kuude langusest. Üldine meeleolu arenevate turgude suhtes oli pigem positiivne ja riskipremiad püsisid madalal tasemel. Ehkki väljajaated Poola ja Ungari kohaliku valuuta intressimäärade alandamiseks sealsete keskpankade poolt on lähiajal piiratud, ootame siiski edasist taastumist nii Poolast kui Ungarist, kuna USA dollari pikema intressimäär on alanemas ning investorite riskikartlikkus vähenemas.

Fondiosaku väärtus tõusis detsembris +0,52% (võrdlusindeks +1,06%). Aasta kokkuvõttes tõusis fondiosaku väärtus +2,56%. Eelnevate aastatega võrreldes mõnevõrra madalama tootluse põhjuseks oli aasta viimases kvartalis toimunud Euroopa intressimäärade tõus (portfellis olevate võlakirjade väärtused reageerivad intressimäärade tõusule hindade langusega). Hoollimata intressimäärade lühiajalisest kõikumisest, pakub vaid võlakirjadest investeeriv SEB Ühispanga Konservatiivne Pensionifond endiselt stabiilset tulu ja kõrget portfelli kvaliteeti.

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

SEB

EESTI ÜHISPANK