

30. aprill 2004. a.

EESTI ÜHISPANGA PENSIONIFOND TÄIENDAV

Täiendava kogumispensioni fond, mille fondivalitseja on Ühispanga Varahalduse AS

EESMÄRK

Fondi osaku reaalkaalu pikaajaline ning stabiilne kasv.

INVESTEERIMISPRINTSIIP

Fondi vara investeerimisel on aluseks võetud maailmas pensionifondide kohta väljakujunenud printsiip, mille kohaselt enamuse fondi pikaajalisest investeerimistulust moodustab aktsiatelt teenitav tootlus. Muud fondi varad investeeritakse peamiselt intressi teenivatesse instrumentidesse või hoitakse rahas.

Fondi aktsiainvesteeringute geograafilise allokatsiooni koostamisel eelistatakse efektiivsemaid arenenud piirkondasid ning peamiselt Euroopa kasvavatel turgudel kaubeldavaid väärtuspabereid. Fondi intressi teenivate instrumentide valikul lähtutakse piisavast hajutatusest ning intressi väljavaadetest peamiselt Eesti kroonis ja olulisemates valuutades väljastatud võlakirjadelt.

TÄHTSAMAD NÄITAJAD

Fondi asutamisaasta	2000
Fondijuht	Vahur Madisson
Võrdlusindeks	Kasvufondi index 14%
	MSCI Euro Debt Index 39%
	MSCI The World Index Free (local) 26%
	TALIBID 6 k 21%
Osaku hind asutamisel	10
Valuuta	EEK
Dividendid	reinvesteeritakse

TASUD

Osaku väljalasketasu	1%
Osaku tagasivõtmistasu	1%
Haldustasu (p.a)	1%

HINNAINFO

www.eyf.ee/pension
www.pensionikeskus.ee
ajaleht "Äripäev"

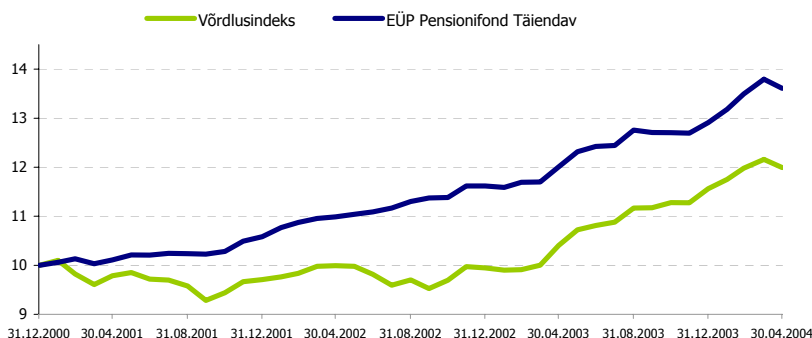
NÕUSTAMINE JA INFORMATSIOON

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

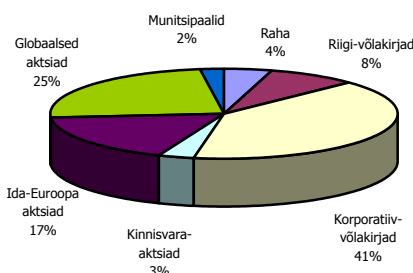
TOOTLUS

	Aasta algusest	12 kuud	3 aastat (p.a)	5 aastat (p.a)
Fond	5,39%	13,19%	10,36%	-
Võrdlusindeks	3,72%	15,28%	22,54%	-

OSAKU HINNA LIIKUMINE



VARAKLASSIDE JAOTUS



Fondi maht 45 314 364
NAV 13,33

RISKINÄITAJAD

Standardhälve 4,58
Sharpe ratio +1,47

FONDJUHI KOMMENTAAR

Jooksva aasta esimese kvartali vältel üsna suures ulatuses tõusnud aktsia- ja võlakirjaturgusid tabas aprillis hinnakorrektsioon. Kusjuures enim langesid nende piirkondade aktsiad- ja võlakirjad, mis olid eelnevalt ka kõige rohkem tõusnud. Kiiret hinnatõusu näidanud turgusid ajendas ettevaatlikkusele ja kasumite realiseerimisele suurenenud hirm USA kesksete intressimäärade tõstmise ees. Selle põhjuseks on inflatsiooni kiirenemisele viitavate majandusnäitajate avaldamine USA-s, mis lisaks endiselt kiirele majanduskasvule ja paranenud tööturu väljavaadetele on oluliselt suurendanud dollari intresside tõusu tõenäosust. Kartus intressimäärade tõusu ees heidutab aktsiainvestoreid, sest kõrgemad intressimäärad tähendavad ka kõrgemat nõutavat tulumäära aktsiate suhtes ja alandavad nende nüüdise väärtust. Samuti on sellel nii pühholoogiliselt kui ratsionaalselt pidurdav mõju majapidamiste ja ettevõtete tulevikuootustele. Põhimõtteliselt on sarnane mõju ka võlakirjainvestoritele, kes kõrgemate intressimäärade ootuses lükkavad oma rahapaigutusi edasi. Ometi laiemas kontekstis intresside tõstmist käsitledes tuleb täheldada, et see on hetkel vältimatu hoidmaks ära ülekuumenemise teket mitmetes majandusvaldkondades ja on pikas perspektiivis teatud ulatuses kasulik kogu majandusele.

Intresside tõusuootused koos Hiina majanduspoliitika plaanidega jahutada maailma ühte mõjukama kasvuga piirkonda sundisid aprillis korrekteeeruma mitmete põhiainete hindasid. Viimastel on suur mõju just arenevate turgude käitumisele. Nende sündmuste koosmõjul toimus seetõttu kõige ulatuslikum korrektsioon kasvavate ehk riskantsemate turgude aktsiate ja võlakirjade osas ning kõige enam kannatasid fondi portfelli Ida-Euroopa ja eriti Venemaa aktsiate hinnad. Regioonidest jäi fondis plusspoolele ainult Euroopa aktsiaturg. Võlakirjainvesteeringud kaotasid inflatsiooni ja intressikartuste tõttu märtsikuus saavutatud võidud. Aga hoolimata turgude riskikartlikkuse vähendamisest on maailma majanduskasv tugevnenud, mille peegeldajaks on näiteks USA ettevõtete väga head 1. kvartali majandustulemused ja Jaapani majanduskasvu mõõdamine Euroopast, mis vähemalt keskmises perspektiivis sisendavad optimismi põhimisi.

Eesti Ühispanga Pensionifond Täiendava osaku puhasväärtus oli aprilli lõpus 13,33 krooni ja kuu jooksul langes see 18 sendi ehk 1,33% võrra. Fondi maht märtsi lõpus oli 46 miljonit krooni