

30. aprill 2004. a.

# EESTI ÜHISPANGA PENSIONIFOND PROGRESSIIVNE

Kohustusliku kogumispensioni fond, mille fondivalitseja on Ühispanga Varahalduse AS

## EESMÄRK

Osaku reaalkaalu pikaajaline kasvamine viisil, et kohustusliku kogumispensionisüsteemi kaudu tekiks piisav täiendus riiklikele pensionimaksetele pensioniea saabudes

## INVESTEERIMISPRINTSIIP

Fond paigutab varasid kodu- ja välismaistesse aktsiatesse, investeerimisfondide osakutesse, võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse ja pangahoiustesse. Kinnisasjadesse investeerimist fondi strateegia praegu ette ei näe, küll aga kinnisasjadesse investeerivatest fondidest. Investeeringute tegemisel jaotuvad varad aktsiariski ja võlariski kandvateks gruppideks, millele osas on otsuste tegemise protsess veidi erinev. Aktsiariski kandvate väärtpaperite osakaal on seaduse kohaselt fondi varadest maksimaalselt 50%, mis on peamine tegur fondi pikaajalise tootluse kujunemisel.

## TÄHTSAMAD NÄITAJAD

Fondi asutamisaasta	2002
Fondijuht	Vahur Madisson
Võrdlusindeks	Kasvufondi index 14%
	ML EMU Broad Index 50%
	MSCI The World Index Free (local) 26%
	Raha 10%
Osaku hind asutamisel	10
Valuuta	EEK
Dividendid	reinvesteeritakse

## TASUD

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

## HINNAINFO

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

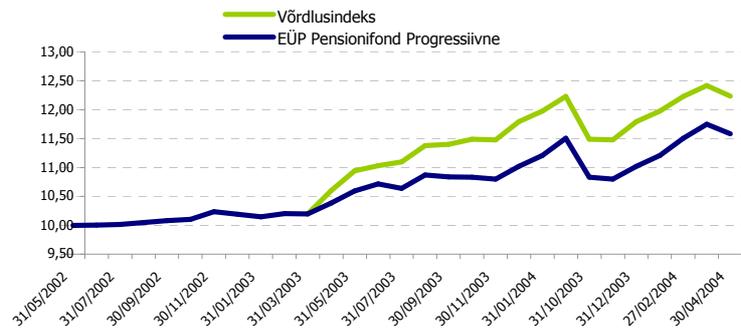
## NÕUSTAMINE JA INFORMATSIOON

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

## TOOTLUS

	Aasta algusest	12 kuud (p.a)	3 aastat (p.a)	5 aastat (p.a)
Fond	5,13%	11,50%	-	-
Võrdlusindeks	3,76%	15,45%	-	-

## OSAKU HINNA LIIKUMINE



## VARAKLASSIDE JAOTUS



Fondi maht 279 616 971  
NAV 11,58

## RISKINÄITAJAD

Standardhälve (%) 4,66  
Sharpe ratio +0,67

## FONDJUHI KOMMENTAAR

Jooksva aasta esimese kvartali vältel üsna suures ulatuses tõusnud aktsia- ja võlakirjaturgusid tabas aprillis hinnakorrektsioon. Kusuures enim langesid nende piirkondade aktsia- ja võlakirjad, mis olid eelnevalt ka kõige rohkem tõusnud. Kiiret hinnatõusu näidanud turgusid ajendas ettevaatlikkusele ja kasumite realiseerimisele suurenenud hirm USA keskmise 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 nüüdsväärtust. 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 põhitööstuste 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 portfellis 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 tugevemas, mille peegeldajaks on näiteks USA ettevõtete väga head 1. kvartali majandustulemused ja Jaapani majanduskasvu möödumine Euroopast, mis vähemalt keskmises perspektiivis sisendavad optimismi püsivust.

Eesti Ühispanga Pensionifond Progressiivse osaku puhaskasv oli aprilli lõpus 11,58 krooni ja kuu jooksul langes see 16 senti ehk 1,36% võrra. Fondi maht märtsi lõpus oli 279 miljonit krooni.

**Eesti Ühispanga Pensionifond Progressiivne**  
**INVESTEERINGUTE PORTFELL**

30/04/2004

INVESTEERINGUD	Reiting / Valuuta	Kogus	Kurss/Hind	Turuäärtus EEK	Osakaal fondi varade turuväärtusest
Raha EEK		28 349 119	1,00000	28 349 119	10,13%
Raha EUR		272 056	15,64664	4 256 764	1,52%
Raha LTL			4,53160		
Raha USD		192 770	13,08576	2 522 544	0,90%
Raha DKK		97 862	2,10247	205 752	0,07%
Raha CZK		1 589 418	0,4807054	764 042	0,27%
<b>KOKKU</b>				<b>36 098 221</b>	<b>12,89%</b>
RENTENBANK 2005	AAA			3 204 502	1,14%
FORD MOTOR CREDIT 2005	BBB-			6 488 718	2,32%
SLOVEENIA 2005	A+			2 532 608	0,90%
HOLLAND 2005	AAA			4 031 975	1,44%
AUSTRIA 2005	AAA			3 425 963	1,22%
HORVAATIA 2006	BBB-			2 716 519	0,97%
DOW CHEMICAL 2006	A-			5 000 225	1,79%
EESTI 2007	A			4 010 285	1,43%
CARLSBERG 2007	A			5 493 631	1,96%
JAPAN BANK 2007	AA+			3 924 762	1,40%
LEEDU 2008	A-			11 618 768	4,15%
UNGARI 2008	A			3 914 047	1,40%
POOLA 2009	A-			2 774 642	0,99%
SEK 2009	AA+			9 353 248	3,34%
ING BANK NV 2009	AA-			10 689 784	3,82%
TELECOM ITALIA 2009	BBB			3 849 128	1,37%
FRANCE TELECOM 2009	BBB			3 275 952	1,17%
HORVAATIA 2011	BBB-			2 623 218	0,94%
SAMPO PANK 2012	BBB+			4 933 356	1,76%
INVESTOR 2012	BBB+			5 712 246	2,04%
DEUTSCHE TELEKOM 2012	BBB			7 126 407	2,55%
LEEDU 2013	A-			9 097 710	3,25%
LÄTI 2014	A-			3 218 962	1,15%
AYT CEDULAS CAJAS FTA 2014	AAA			3 633 602	1,30%
GENERAL MOTORS 2033	BBB			2 989 754	1,07%
<b>VOLAKIRJAD JA KOMMERTSPABERID KOKKU</b>				<b>125 640 012</b>	<b>44,88%</b>
BALTIC PROPERTY TRUST SECURA	DKK	38 957	109,0000	8 927 737	3,19%
<b>Kinnisvara aktsiad kokku</b>				<b>8 927 737</b>	<b>3,19%</b>
EESTI TELEKOM aktsia	EUR	13 500	7,6900	1 624 356	0,58%
HANSAPANK aktsia	EUR	61 100	6,3900	6 108 902	2,18%
MERKO aktsia	EUR	2 000	14,7000	460 011	0,16%
LEEDU TELEKOM aktsia	LTL	130 000	2,06	1 213 557	0,43%
MATAV	HUF	20000	878	1 088 956	0,39%
OTP Bank	EUR	12 000	15,91	2 987 257	1,07%
PLIVA GDR	EUR	10 000	13,55	2 120 120	0,76%
Polski Koncern Naftwy Orlen	PLN	34 000	28,60	3 160 370	1,13%
Telecomunikacja Polska	PLN	60 000	16,25	3 168 820	1,13%
MOL Magyar Olaj es Gazipari Rt	HUF	3000	7850	1 460 416	0,52%
Richter Grdeon RT	HUF	1000	21515	1 334 219	0,48%
Komerčni Banka	CZK	2000	2960	2 845 776	1,02%
Kamaz	USD	100 000	0,405	529 973	0,19%
LENENERGO aktsia	USD	200 000	0,73	1 902 670	0,68%
Lukoil	USD	10000	26,97	3 529 229	1,26%
MOBILE TELESYSTEMS ADR	USD	1 500	107,50	2 110 079	0,75%
Rostelecom	USD	50 000	2,17	1 419 805	0,51%
TRANSNEFT eelisaktsia	USD	300	845,00	3 317 240	1,18%
URAL SI aktsia	USD	2 000 000	0,0367	960 495	0,34%
VIMPELCOM	USD	500	90,2900	590 757	0,21%
VIMPELCOM	EUR	1 000	74,60	1 167 239	0,42%
VOSTOK NAFTA INVESTMENT STR	SEK	13 000	95,50	2 125 603	0,76%
Yukos	USD	14 000	11,23	2 057 343	0,73%
<b>Ida-Euroopa aktsiad kokku</b>				<b>47 283 193</b>	<b>16,89%</b>
NASDAQ 100 TR	USD	5 100	35,64	2 378 520	0,85%
iShares MSCI Japan indeksifond	USD	64000	10,28	8 609 383	3,08%
iShares S&P Europe 350 indeksifond	USD	2 680	63,88	2 240 261	0,80%
SPDR Europe 350 Fund	EUR	1705	105,6	2 817 146	1,01%
iShares S&P Latin America 40	USD	850	55,95	622 326	0,22%
iShares S&P500 indeksifond	USD	3 245	111,87	4 750 368	1,70%
SPDR Trust, (S&P500 indeksifond)	USD	6 345	111,83	9 285 150	3,32%
STOXX 50 LDRS indeksifond	EUR	29 300	27,27	12 501 837	4,47%
DJ STOXX Technology 600 Ex indeksifond	EUR	3000	25,64	1 203 540	0,43%
Industrial Select Sector SPDR indeksifond	USD	9350	26,62	3 257 006	1,16%
Materials Select Sector SPDR indeksifond	USD	6 700	25,07	2 198 002	0,79%
SEB Lux Asia Fund - ex Japan	EUR	169 854	3,30240537	8 776 634	3,14%
<b>Globaalsed aktsiad kokku</b>				<b>58 640 174</b>	<b>20,95%</b>
<b>AKTSIAD KOKKU</b>				<b>114 851 104</b>	<b>41,03%</b>
<b>Investeeringud kokku</b>				<b>240 491 116</b>	<b>85,90%</b>
USD forwardi tulu				446 180	
HUF dorwardi tulu				-168 330	
Debitoomne võlgnevus				3 086 122	
<b>Varad kokku</b>				<b>279 953 309</b>	
<b>Fondi puhasväärtus</b>				<b>279 616 971</b>	
<b>Osaku hind</b>				<b>11,58</b>	
Võlakirjade kaalutud keskmine reiting	A				
Võlakirjade duratsioon	3,88				
Võlakirjade tootlus lunastumiseni	3,78%				