

SEB Ühispanga Aktiivne Pensionifond

Täiendava kogumispensiooni fond, ametliku nimega Ühispanga Täiendav Pensionifond Aktiivne, mille fondivalitsetaja on AS SEB Ühispanga Fondid

31. märts 2005

INVESTEERIMISPÕHIMÕTTED

Fondi investeerimistegevuse eesmärgiks on osaku reaalkaalu pikaajaline kasvatamine lähtuvalt riskide hajutamise põhimõttest. Kuni 100% fondi varadest investeeritakse aktsiatesse ja aktsiatega sarnast investeerimisriski kandvatesse instrumentidesse hajutatult üle kogu maailma. Kesk- ja Ida-Euroopa riikide soodsas majanduskasvu perioodidel on sellele regioonile väärtipaberid fondis enamasti arvestatava osakaaluga, kuid fond ei ole sellele regioonile spetsialiseerunud.

TÄHTSAMAD NÄITAJAD

Fondi asutamisaasta	2004
Fondijuht	Vahur Madisson
Võrdlusindeks	MSCI World 65% CECE (EUR) 23% RTX (USD) 12%
Osaku hind asutamisel	10
Valuuta	EEK
Dividendid	reinvesteeritakse

TASUD

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

HINNAINFO

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

NÕUSTAMINE JA INFORMATSIOON

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

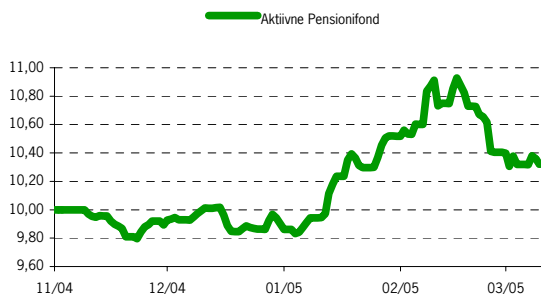
KALENDRIAASTA TOOTLUS

Aasta *	Fondi maht 31/12 (milj)	Osaku puhasväärtuse kasv	Võrdlusindeksi kasv
2005	10,680	3,1%	-

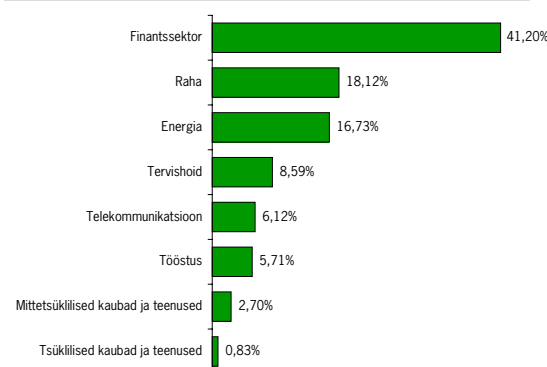
* 2005. aasta näitajad seisuga

31.03.2005

OSAKU HINNA LIIKUMINE



JAOTUS SEKTORITE LÕIKES



FONDIJUHI KOMMENTAAR

Aktiivse Pensionifondi puhasväärtus langes märtsis 4,71% võrra.

Märtsis arenasid sündmused finantsurgudel vastupidiselt veebruarile. Aktsiaturgude indeksite väärtused langesid laiapõhjaliselt üle maailma ja eurovõlakirjade turul hinnad tõusid.

Aktsiaturgud ei leidnud peale tugevat veebruari enam jõudu edasiminekuks. Mured süvenesid, et USA inflatsioon on liialt kiirenemas ja seoses sellega on tõenäolisem dollari intressimäärade jõulisem kergitamine. Samuti nafta hinna tõus rekordtasemetel lähedale viis meeleoludele, et majanduskasv ja ettevõtete kasumite kasv peaks USA-s aeglustuma.

Kolmas olulisem liikumine oli dollari tugevnemine peamiste valuutade suhtes, mis viitab dollarivarade populaarsuse kasvule. Selle üheks põhjuseks on dollari intressimäärade tõusmine üsna atraktiivsele tasemele. Ning kuigi märtsikuus avaldatud USA jooksevkonto defitsiit halvenes järjekordselt, siis ülejäänud maailm kompenseeris selle veelgi suuremate USA dollarivõlakirjade ostmega. See omakorda on seadnud surve alla arenevate turgude valuutad, mis arvestades nende riskitaset ei ole võrreldes dollariga enam nii huvipakkuvad.

Üldistades oli Kesk- ja Ida-Euroopa aktsiaturgude ja vastavate fondi positsioonide korrigeerimine põhjustatud samadest teguritest, mis väljendus globaalsete investorite riskikartlikumaks muutumises ja kiiresti kasvavatel turgudel kasumite realiseerimises.

Märtsis vähendasime aktsiate osakaalu ja nende riskantsust. Eelistame jätkuvalt Kesk- ja Ida-Euroopa aktsia- ning võlakirjaturgusid, kus hoiame suuremaid positsioone.

TOOTLUS

Kogukasv	Fond	Võrdlusindeks
aasta algusest	3,1%	-
algusest	3,2%	-
Keskmine aastakasv		
algusest	9,1%	-

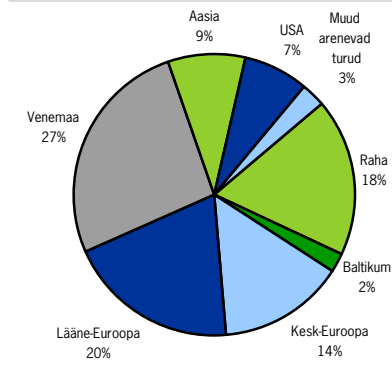
MUUD NÄITAJAD

Fondi maht (EEK)	10 680 026
Osaku puhasväärtus (NAV)	10,3241

TOP 5 INVESTEERINGUD

Ettevõtte nimi	Osakaal fondis
Tyumen Oil Company	4,8%
Rengaz Holdings Ltd	4,6%
Richter Gedeon	4,5%
Bank Austria Creditanstalt	4,4%
iShares MSCI Japan Index Fund	4,4%

GEOGRAAFILINE JAOTUS



Fondijuht: Vahur Madisson

Ajalooline tootlus ei garanteeri samasugust tootlust tulevikus. Avatud investeerimisfondidesse tehtud investeeringute 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