

SEB Ühispanga Aktiivne Pensionifond

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

30. aprill 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 selle regiooni 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



Fondijuht: Vahur Madisson

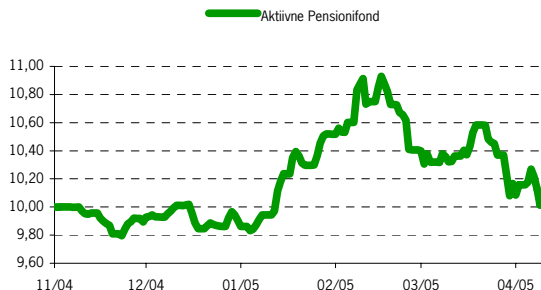
KALENDRIAASTA TOOTLUS

| Aasta * | Fondi maht 31/12 (milj) | Osaku puhasväärtuse kasv | Võrdlusindeksi kasv |
|---------|-------------------------|--------------------------|---------------------|
| 2005 | 10,827 | 0,0% | -0,5% |

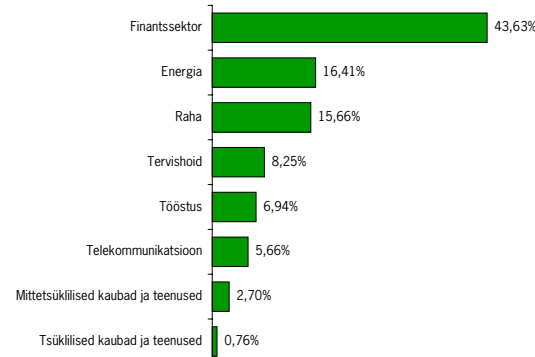
* 2005. aasta näitajad seisuga

30.04.2005

OSAKU HINNA LIIKUMINE



JAOTUS SEKTORITE LÕIKES



FONDJUHI KOMMENTAAR

Aktiivse Pensionifondi puhasväärtus vähenes aprillis 3,00% võrra.

Sarnaselt märtsile liikusid ka aprillis aktsiate hinnad madalamale. Aktsiaturgude nõrkuse põhjused on möödunud kuul halvenenud makronäitajad nii USA-s kui Euroopas. USA tööturu- ja jaemüüginäitajad ilmutasid majanduskasvu aeglustumist, kuid samal ajal inflatsiooninäitajad kiirenesid. Oludes, kus majanduskasvu aeglustub ja inflatsioon kiireneb on aktsiaturgudel raske edasi liikuda. Siiski on aktsiaturgudel laiemalt olemas üsna kindel toetus, sest Ameerika ja Euroopa ettevõtete 1. kvartali seniseid majandustulemusi võib pidada väga heaks ja ettevõtteid on heas seisus. Ettevõtete kasumlikkus ja kõrge dividendimäär praeguste aktsiaindeksite väärtuste juures viitavad aktsiaturgude suhteliselt atraktiivsele hinnatasemele. Sellegipoolest lühiajaliselt on raske leida argumente, mis sunniksid USA ja Euroopa aktsiaindekside otsustavalt üles- või allapoole liikuma. Kuigi spekuleerida võib, et selleks osutuvad ootused inflatsiooni edasise käekäigu kohta.

Kesk- ja Ida-Euroopa aktsiaturgude indeksid langesid aprillis muu maailmaga võrreldavas ulatuses. Peale märtsikuist sügavat langust ei ole stabiliseerumist investorite silmis veel toimunud hoolimata asjaolust, et välisinvestorid raha nendelt turgudelt välja ei võtnud. Samaaegselt on fundamentaalsed tegurid endiselt soodsad ja seetõttu on kevadine korrigeerimine toonud hinnad palju atraktiivsematele tasemetele. Regiooni aktsiate 3-6 kuuilise perspektiivi hindamisel sõltub paljuski ettevõtete 1. kvartali majandustulemuste lõpptulemusest.

Oleme aprillis mõnevõrra suurendanud aktsiapositsioone ja seda peamiselt Kesk- ja Ida-Euroopas. Eelistame jätkuvalt Kesk- ja Ida-Euroopa aktsiaid, kus hoiame suuremaid positsioone. Muudel kapitaliturgudel oleme positsioneerinud kaitsvalt suurenenud inflatsiooniohtude eest.

TOOTLUS

| Kogukasv | Fond | Võrdlusindeks |
|---------------------------|------|---------------|
| aasta algusest | 0,0% | -0,5% |
| algusest | 0,1% | - |
| Keskmine aastakasv | | |
| algusest | 0,3% | - |

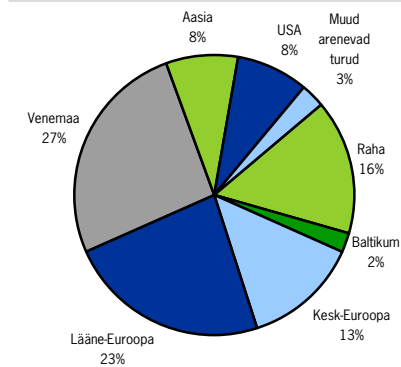
MUUD NÄITAJAD

| | |
|--------------------------|------------|
| Fondi maht (EEK) | 10 826 572 |
| Osaku puhasväärtus (NAV) | 10,0138 |

TOP 5 INVESTEERINGUD

| Ettevõtte nimi | Osakaal fondis |
|-------------------------------|----------------|
| I Shares DJ Stoxx 50 | 5,9% |
| Lukoil | 5,6% |
| Rengaz Holdings Ltd | 4,5% |
| Bank Austria Creditanstalt | 4,2% |
| iShares MSCI Japan Index Fund | 4,1% |

GEOGRAAFILINE JAOTUS



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



EESTI ÜHISPANK