

29.02.2004

# EESTI ÜHISPANGA PENSIONIFOND TÄIENDAV

Täiendava kogumispensioni fond, mille fondivalitseja on Ühispanga Varahalduse AS

## EESMÄRK

Fondi osaku reaalkasvatuse 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 väärtpapereid. 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.eyp.ee/pension  
www.pensionikeskus.ee  
ajaleht "Äripäev"

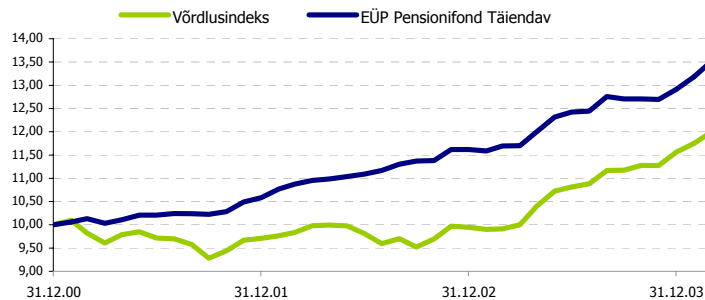
## NÕUSTAMINE JA INFORMATSIOON

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

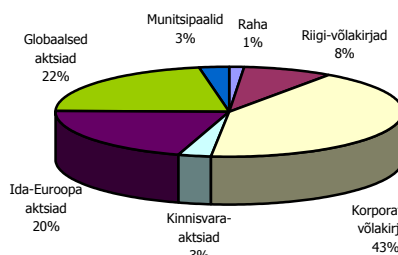
## TOOTLUS

	Aasta algusest	12 kuud	3 aastat (p.a)	5 aastat (p.a)
Fond	4,53%	15,26%	9,99%	-
Võrdlusindeks	3,60%	21,78%		

## OSAKU HINNA LIIKUMINE



## VARAKLASSIDE JAOTUS



Fondi maht 43 419 106  
NAV 13,22

## RISKINÄITAJAD

Standardhälve 3,38  
Sharpe ratio +1,08

## FONDJUHI KOMMENTAAR

Veebruaris liikusid aktsia- ja võlakirjaturul sarnaselt eelmisele kuule, millega jätkus positiivne meeleolu mõlemal turgudel. Aktsiaturgudest on suurimat hindade tõusu näidanud jällegi Ida-Euroopa ja teised arenenud regioonid. USA ja Euroopa aktsia hinnad lõpetasid veebruarikuu mõõdukalt kõrgemal tasemel. Võlakirjade ja aktsiate hindasid on hoidnud kõrgel madalad inflatsiooniootused ja keskpankade ekspansivne rahapoliitika. Lisastiimulina on aktsiahindadele nii USA-s kui Euroopas mõjunud ettevõtete väga head 1. kvartali majandustulemused.

Kuid peamiste aktsiaaindeksite väärtuse kasvu on veebruaris pidurdanud USA majandusnäitajate momentumi mõningane aeglustumine. Ostujuhtide indeks, tööstustoodangu ja tarbimise kasv jaanuaris viitasid oodatud paranemistele, kuid tööturu olukord ei ole ikka veel piisavalt hea. Majanduse olukorra paranemine toimub peamiselt firmade produktiivsuse kasvu tõttu ja tööturg ei panusta eratarbimise kaudu veel piisavalt majanduskasvu. See omakorda tähendab jätkuvalt madalaid baasintresse ja inflatsiooni lähitulevikus, mis veelgi ergutavad ettevõtlussektorit. Euroopa majandusnäitajad peegeldavad samuti kasvu, kuid ei ole erinevalt Jaapanist suutnud positiivselt üllatada. Tugev euro pärsib ekspordisektorit ja sisemaine nõudlus on küll paranemas, kuid mitte piisavalt seadmaks Euroopat majandusarengu kiiruses võrdsele tasemele USA ja Jaapaniga.

Kesk- ja Ida-Euroopa turgusid suunab mais toimuv Euroopa Liidu laienemine. Senini toimunud hinnaralli jätkumine suurendab kasumivõtmise tõenäosust. Ettevaatlikuks teeb asjaolu, et ettevõtete poolt avaldatud majandustulemused ja esitatud prognoosid on olnud ootuspärased. Makromajanduslik taust soosib mõõdukamat aktsiahindade dünaamikat, sest mitmel riikidel on jätkuvalt probleeme eelarve- ja/või jooksevkonto defitsiidiga ning majanduskasvu riskid ei ole paljudel juhtudel balansseeritud. Siiski on sentiment Kesk- ja Ida-Euroopa suhtes väga tugev.

Eesti Ühispanga Pensionifond Täiendava osaku puhasväärtus oli veebruari lõpus 13,22 krooni ja kuu jooksul tõusis see 31 senti ehk 2,38% võrra. Fondi maht veebruari lõpus oli 43 miljonit krooni. Veebruarikuu jooksul aktsiatelt teenitud tulust ligi kaks kolmandikku teenisid Ida-Euroopa positsioonid, kus suurima panuse andis Venemaa ja ülejäänud teenisid arenenud aktsiaturul. Võlakirjade hinnaliikumised olid erinevad, kuid kokkuvõttes positiivsed.

Ajalooline tootlus ei garanteeri samasugust tootlust tulevikus.

Avatud investeerimisfondidesse tehtud investeeringute väärtus võib nii tõusta kui langeda. Avatud investeerimisfondi ajalooline tootlus ei anna kindlat suunda tuleviku osas. Investeerimisfondid, mis investeerivad välisriikidesse, on tundlikud valuuta- ja kurside kõikumistele, see omakorda võib põhjustada fondide osaku puhasväärtuse tõusu või languse.