

31. märts 2004. a.

# EESTI ÜHISPANGA PENSIONIFOND TÄIENDAV

Täiendava kogumispensiooni fond, mille fondivalitseja on Ühispanga Varahalduse AS

## EESMÄRK

Fondi osaku reaalväärtuse 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 väärtipabereid. Fondi intressi teenivate instrumentide valikul lähtutakse piisavast hajutatusest ning intressi väljajaadetest 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"

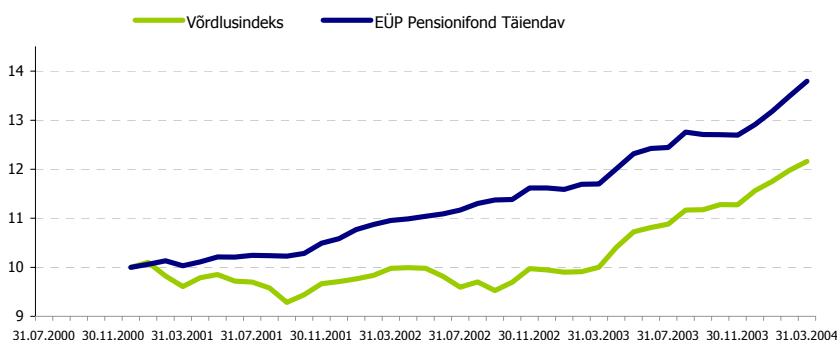
## NÕUSTAMINE JA INFORMATSIOON

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

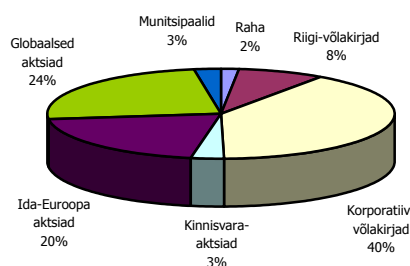
## TOOTLUS

	Aasta algusest	12 kuud	3 aastat (p.a)	5 aastat (p.a)
Fond	6,84%	17,95%	11,15%	-
Võrdlusindeks	5,17%	21,58%	-	-

## OSAKU HINNA LIIKUMINE



## VARAKLASSIDE JAOTUS



Fondi maht 45 232 062  
NAV 13,51

## RISKINÄITAJAD

Standardhälve 3,94  
Sharpe ratio +1,93

## FONDJUHI KOMMENTAAR

Märtsis võlakirjaturud tõusid, kuid aktsiaturud liikusid regiooniti erinevates suundades. Viimaste hulgast arenenud turud Euroopas ja Ameerikas juhendusid jällegi pead tõstnud terroriohust, mis ajendas viimaste kuude kiire hinnatõusu järel kasumeid realiseerima ning sealset aktsiahinnad liikusid allapoole. Nendest eristus märtsis ülespoole liikunud Jaapan, kus võib üha enam leida kinnitust majanduskasvu tugevnemisest. Ida-Euroopas jätkus ostuhuvi ning sealsete aktsiate hinnad tõusid.

Viimastel kuudel ilmunud majandusnäitajad kinnitavad, et globaalne majanduskasv jätkub. Makromajanduse uudised on viidanud eranditult kasvule, kuigi üldist väljavaadet oluliselt kõigutamata on teated mõnikord ootustele alla jäänud. Märtsi alguses pettumuse põhjustanud USA nõrk tööhõivekasvu raport koos Madridi terroriaktiga andsid tooni terve märtsikuu vältel. See süvendas meeleolusid, et globaalselt ekspansiivne majanduskasvu kiirenemisele suunatud majanduspoliitika peab jätkuma. Aprilli alguses teatatud USA töötururaport oli seekord ootamatult tugev ning viitas tööturu seisukorrale, mis on täiesti kohane USA praegusele majanduskasvu faasile. Euroopa majandusnäitajad on märtsis vähest pettumust toonud, kuid viitavad siiski kasvule. Jaapanis seevastu on majanduskasvu muutumas laiapõhjalisemaks ning kasvule viitavad üha rohkem majandusnäitajaid.

Kesk- ja Ida-Euroopa turgusid suunab endiselt mais toimuv Euroopa Liidu laienemine. Senini toimunud hinnaralli jätkumine suurendab kasumivõtmise tõenäosust. Ettevaatlikkus teeb asjaolu, et ettevõtete poolt avaldatud majandustulemused ja esitatud prognoosid on olnud ootuspärased. Makromajanduslik taust soosib mõõdukamat aktsiahindade dünaamikat, sest mitmetel 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 märtsi lõpus 13,49 krooni ja kuu jooksul tõusis osak 33 senti ehk 2,49% võrra. Fondi maht oli märtsi lõpus 45 miljonit krooni.