

LHV Täiendav Pensionifond

29. veebruar 2016

Fondijuhi kommentaar



Andres Viisemann

Veebruar oli LHV pensionifondidele taas edukas kuu: kõik meie II samba fondid jäid kasumisse. Osaliselt aktsiaturgudele investeerivad pensionifondid XL, L ja M kasvasid klientide vara kuuga vastavalt 0,57%, 0,58% ja 0,62%. Ainult võlakirjadesse investeerivad pensionifondid S ja XS kasvasid klientide vara vastavalt 0,91% ja 0,75%. Vaatamata keerulistele sündustele rahvusvahelistel väärtipaberiturgudel on LHV ainus pensionifondivalitseja, kelle kõik pensionifondid on viimase 12 kuu lõikes plussis.

Veebruaris eelistasid investorid madalama riskiga investeringuid, mistõttu riskivabade võlakirjade hinnad tõusid (intressimäärad alanesid). Riskantsemate varade ehk aktsiate hinnad seevastu langesid. Lääne-Euroopa aktsiad kaotasid veebruaris 2,2% oma väärtusest. Põhja-Ameerika ja Jaapani aktsiate hinnad langesid eurodes arvestatuna vastavalt 0,5% ja 3,1%. Üheks erandiks oli Tallinna börs, kus aktsiate hinnad hoopis tõusid 5,2%. LHV pensionifondid kasutasid aktsiaturgude langust aktsiapositsioonide mõeldukaks kasvatamiseks. Minu hüpotees oli, et Euroopa Keskpank pingutab, et märtsi keskel toimival nõupidamisel turgid positiivselt üllatada, püüdes tõestada, et arsenalis on veel piisavalt meetmeid majanduse turgutamiseks ning deflatsiooni vältimiseks. Pikemas perspektiivis ei ole ma aga kuigi optimistlik. Kahtlustan, et maailma majanduskasv käesoleval aastal pigem aeglustub ning ettevõtete kasumite kasv võib valmistada järgmistes kvartalites pettumusi.

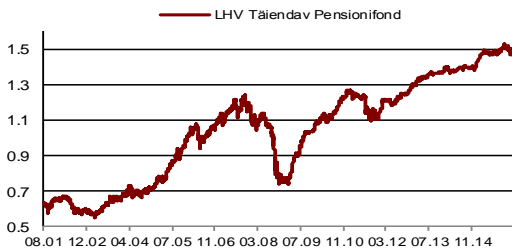
Turgudel jääb vaid loota, et keskpangad ja valitsused suudavad pakkuda radikaalsemaid meetmeid, mis aitaksid vältimatult vähemalt natukenegi edasi lükata.

Veebruar algas aktsiaturgudel langusega ning turusentiment oli muutunud nii negatiivseks, et räägiti uuest majanduskriisist ning karuturust. Kuu teises pooles asusid aktsiaturud taas tõusuteele. Fondid kasutasid langust ning soodsamaid hinnatasemeid aktsiapositsioonide täiendamiseks nii Euroopas kui Jaapanis. Kuu tootluseks tuli Euroopa aktsiaturgudel siiski paariprotsendiline miinus ning see mõjutas negatiivselt ka fondi tootlust.

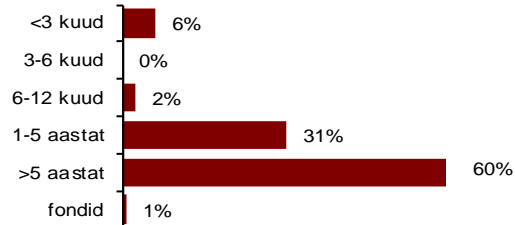
Gloobaalsete turgude langus aga omas vähe mõju Baltikumis, kus aktsiad jätkasid ülespoole rühkimist. Baltikum on üks väheseid kohti, kus aktsiaturud on aasta algusest näidanud positiivset tootlust. Meie suurematest Balti positsioonidest on näiteks Tallink tõusnud aasta algusest 5,6%, Tallinna Kaubamaja aktsia 2,1%, Olainfarm 1,7% ning Latvijas kugnieciba 4,3%.

Aktsiapositsioonide ostmise finantseerimiseks vähendasime veebruaris Leedu pikkade võlakirjade positsiooni. Erinevalt ettevõtetest on eurotsooni valitsuse võlakirjad aasta algusest pakkunud isegi üle ootuste head tootlust. Lisaks pikkade võlakirjade positsiooni vähendamisele vahetasime aktsiapositsioonide vastu ka Läti ja Goldman Sachsi lühemad võlakirjad, kus edasine oodatav tootlus oli samuti väga madalale langenud. Olulisel määral krediidiriski lisamisest hoidusime jätkuvalt, ainsaks lisanduseks fondi sai Leedu valitsuse kohalik võlakiri.

Osaku väärtuse muutumine asutamiset



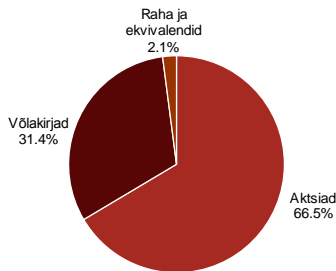
Võlakirjaportfell kestvuse järgi



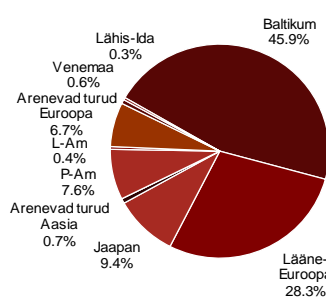
Ajalooline tootlus*

	1 kuu	12 kuud	2015-14 keskmine	2015-13 keskmine	2015-11 keskmine	2015-06 keskmine	Asutamisest
LHV Täiendav Pensionifond	0.84%	3.23%	5.17%	5.96%	4.10%	4.53%	135.32%

Investeeringute jaotus



Aktsiaportfelli geograafiline jaotus



Fondi üldandmed

Fondivalitseja	AS LHV Varahaldus
Fondijuht	Andres Viisemann
Asutamine	12.04.2001
Depoopank	AS Swedbank
Osakute register	AS Eesti Väärtipaberikeskus (EVK)
Väljalasketasu	0,0%
Tagasivõtmistasu	1,0%
Valitsemistasu aastas	1,0%

* Investeeringufondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmist perioodide tootluste kohta. Fondide viimase kahe, kolme, viie ja kümne kalendriaasta keskmised tootlused aasta baasil on esitatud vastavalt IFS § 243 (1) lg 4.

Tutvu fondi prospektiga ning küsi lisainfot lhv.ee/pension. LHV pensionifonde valitseb AS LHV Varahaldus.

Alates 01.03.2014 on fondi ajaloolised aastased keskmised tootlused toodud geomeetriliste keskmistena.