

# LHV Pensionifond L

30. november 2014

## Fondijuhi kommentaar



Andres Viisemann

Käesoleva aasta viimased kuud on olnud väärtpaperiturgudel tavapärasest heitlikumad. Pärast mõningast tagasilangust oktoobri keskpaigas jõudsid maailma suurimad aktsiaturud novembri lõpuks selle aasta kõrgeimatele tasemetele. Kuid viimasel ajal ei saa enam väita, et tõusuvehi tõstab ühtmoodi kõiki laevu. Nafta hinna järsk langus on löönud musta kulda eksportivate areneva majandusega riike ning toetanud naftat importivate arenenud majandusega tööstusriike. Nafta hind on alates juuni keskpaigast kuni novembri lõpuni kukkunud eurodes mõõdetuna 30%. Nafta hinna sedavõrd suurel muutusel on kogu maailma majandusele oluline mõju. Ma vaatam pönevusega tulevikku ning usun, et uus aasta toob investeerimiseks huvitavaid võimalusi.

Arenenud tööstusriikide aktsiaturud on pakkunud sel aastal oluliselt paremat tootlust kui arenevate riikide omad ning tehnoloogia ja finantssektori ettevõtete aktsiad on oluliselt tõusnud, samas kui energeetika ja toorainesektori ettevõtete aktsiad on kaotanud väärtust. Viimaste kuude suurim kaotaja on olnud Venemaa aktsiaturg, mida lisaks nafta hinna dramaatilisele langusele rõhuvad ka läänemaailma poolt Venemaale kehtestatud sanktsioonid. Arenenud majandusega riikidele on nafta hinna langus positiivse mõjuga, toetades nii tarbimist, kui alandades ettevõtete tootmiskulusid.

Eurotsooni inflatsioonitempo alanes novembris 0,3%-ni aasta baasil, mis on selgelt allpool Euroopa Keskpannga poolt iseendale seatud 2%-st eesmärki. Üheks põhjuseks, miks tarbijahindade kasv on oodatust madalam, on loomulikult langev nafta hind, mis vähendab tarbijate kulutusi küttele ja transpordile ning on seega kogu majandusele soodsas mõjuga. Kuid keskpang kardab, et kui tarbijad harjuvad langevate hindadega, siis see võib käivitada deflatsioonilise ringi, milles kulutusi lükatakse pidevalt langevate hindade ootuses edasi, ettevõtted on sunnitud tootmist koomale tõmbama ning vähendama kulusid, sealjuures ka tööjõule. On põhjust oodata, et Euroopa Keskpank püüab suunata rohkem raha reaalmajandusse, suurendades ringluses olevat raha hulka, et seista vastu deflatsioonile. Kuid kuni majanduskasv ei ole taastunud, ei ole ette näha inflatsioonitempo olulist kiirenemist ning sellest tulenevalt püsivad euro intressimäärad tõenäoliselt veel pikka aega null protsendi lähedastel tasemetel.

**Kuu tootlus** 0.55%  
**Osaku puhasväärtus** 1.45622 EUR  
**Fondi maht** 285 627 484 EUR

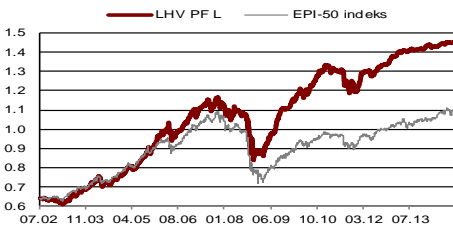
## Investeeringispõhimõtted

LHV Pensionifond L investeerib kuni 50% varadest aktsiaturgudele.

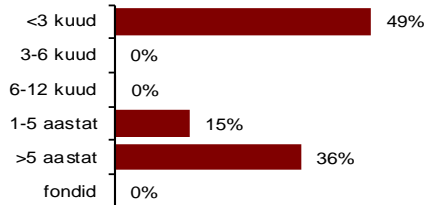
Ülejäänud varad investeeritakse võlakirjadesse, rahaturu-instrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse ja muusse varasse.

LHV Pensionifondi L eesmärk on oma klientide vara pikaajaline maksimaalne kasvatamine.

## Osaku väärtuse muutumine asutamiseast



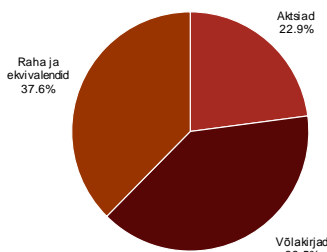
## Võlakirjaportfell kestvuse järgi



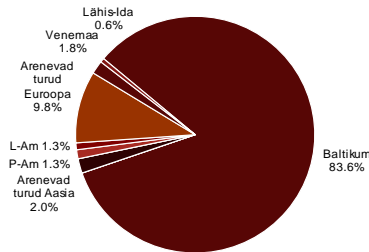
## Ajalooline tootlus\*

	1 kuu	12 kuud	2013-12 keskmine	2013-11 keskmine	2013-09 keskmine	2013-04 keskmine	Asutamiseast
LHV PF L	0.55%	2.56%	8.78%	2.66%	10.24%	7.31%	127.85%
EPI-50	1.60%	5.55%	6.77%	2.47%	6.33%	4.11%	73.58%

## Investeeringute jaotus



## Aktsiportfelli geograafiline jaotus



## Fondi üldandmed

Fondivalitseja	AS LHV Varahaldus
Fondijuht	Andres Viisemann
Asutamine	20.02.2002
Depoopank	AS Swedbank
Osakute register	AS Eesti Väärtpaperikeskus (EVK)
Võrdlusindeks	EPI-50 (EVK kogumispensioni progressiivne indeks)
Väljalasketasu	0,0%
Tagasivõtmistasu	1,0%
Valitsemistasu aastast	1,82%**

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

\*\* Valitsemistasu väheneb seadusest tulenevalt fondi kasvades. Valitsemistasu arvestatakse maha igapäevaselt ning see kajastub avaldatud osaku hinnas.

Tutvu fondi prospektiga ning küsi lisainfot [lhv.ee/pension](http://lhv.ee/pension). LHV pensionifonde valitseb AS LHV Varahaldus.

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