

LHV Pensionifond L

31. jaanuar 2016

Fondijuhi kommentaar



Andres Viisemann

Aasta alguse heitlikke tingimusi arvestades on LHV pensionifondidel läinud hästi. Tootluste ja riski taseme poolest püsime konkurentidest ees. Aktsiatesse investeerivad pensionifondid M, L ja XL kaotasid jaanuaris vastavalt 0,05, 1,14 ja 1,47 protsenti.

Aktsiaturud alustasid aastat küllaltki suure langusega. Lääne-Euroopa aktsiaturud kukkusid jaanuaris 6,2 protsenti, Jaapani ja Põhja-Ameerika aktsiaturud langesid eurodes arvestatuna vastavalt 7,9 ja 4,8 protsenti. Viimase sajandi jooksul on USA aktsiaturgudel sellist aasta esimesel kuul toimuvat langust nähtud vaid kaheksal korral.

Paljude näevad aktsiaturgude languse taga muutusi Hiina majandusmudelid ning sellest mõjutatud toormeturgude kukkumist. Need on kindlasti olulised protsessid, kuid võib-olla veelgi olulisem on globaalse võlakooormuse kasv, mis oli kiirem kui töövõimukuse, kasumite ning palkade kasv. Kui võlad kasvavad aastakümnete jooksul kiiremini kui palgad või kasumid, muutuvad nad ühel hetkel selliseks koormaks, mida ei suudeta enam teenindada. Sellises olukorras ei jää võlausaldajatele muud kui tunnistada, et laenude täies mahus tagasisaamine on ebareaalne. Keskpankad on üritanud rahatrükkimise ning madalate intressimäärade abil tõehetke edasi lükata, kuid kui pikalt on see veel võimalik? Ka Hiina majanduse väljakutsed on suuresti võlakooormusega seotud. Kui aastal 2008 moodustas Hiina majapidamiste ja ettevõtete koguvõlg 125 protsenti rahvuslikust koguproduktist, siis 2015. aastaks oli see näitaja tõusnud 207 protsendini. Võlakooormuse tase on üks peamisi indikaatoreid, mida ma investeringuid valides jälgin. See on ka põhjus, miks olen vähem pessimistlik (kuid siiski mitte veel optimistlik) Eesti majanduse väljavaadete suhtes. Samuti on mul viimasel ajal kasvanud huvi madala võlakooormusega Jaapani ettevõtte vastu. Väärib äramärkimist fakt, et Jaapani ettevõtte kasumid kasvasid mullu kiiremini kui Euroopa ja USA ettevõtete omad ning ka tänava oodatakse trendi jätkumist. Analüütikud ootavad Jaapani ettevõtelt 11-protsendilist kasumite kasvu. Prognoos USA ja Lääne-Euroopa ettevõtete osas on märksa tagasihoidlikum: arvatav kasumi kasv jääb 4 ja 5,4 protsendi piiridesse.

Uue aasta algus oli pensionifondile veidi keeruline, sest jaanuari esimeses pooles näitasid negatiivset tootlust pea kõik aktsiaturud. Tugevalt langesid Jaapan ja Euroopa, mistõttu kasutasime soodsat võimalust Euroopa positsioonide suurendamiseks. Lisaks tegime investeringu USA S&P 500 indeksit järgivasse fondi, millesse kuuluvad USA 500 suurimat börsiettevõtet. Suurendasime ka investeringut Baltcap Private Equity Fund II erakapitalifondis, mis omakorda ostis oma portfelli finantsteenuste ettevõtte OpusCapita ning omandas osaluse jäätmekäitlejas Eesti Keskkonnateenused ning hambaravifirmas Dental Invest Estonia. Võlakirjaturgudest panustasid kuu jooksul positiivselt tulemusse enim Euroopa jätkuva rahapoliitika lõvendamise ootuses tugeva tõusu teinud valitsuste kohustused. Kuu jooksul müüsimise Leedu lühemad ja Itaalia keskmise kestvusega võlakirjad. Tasub mainida, et müümise hetkeks saavutasid 2009. ja 2011. aastal madala hinnaga soetatud Leedu ja Itaalia valitsuste võlakirjad rekordilise, 40% hinnatõusu. Leedu puhul asendasime seejuures positsiooni fondis riigi pikemate võlakirjadega.

Kuu tootlus	-1.14%
Osaku puhasväärtus	1.51161 EUR
Fondi maht	352 091 613 EUR

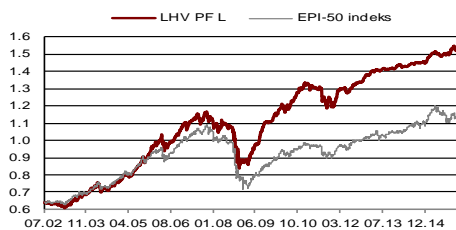
Investeeringispõhimõtted

LHV Pensionifond L investeerib kuni 50% varadest aktsiaturgudele.

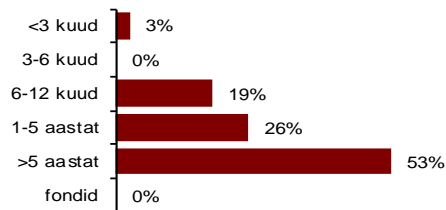
Ülejäänud varad investeeritakse võlakirjadesse, rahaturu-instrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse ja muusse varasse.

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

Osaku väärtuse muutumine asutamiseast



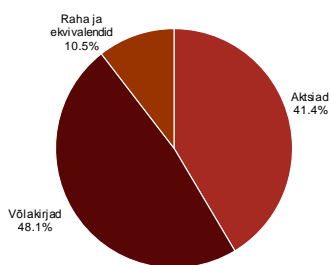
Võlakirjaportfell kestvuse järgi



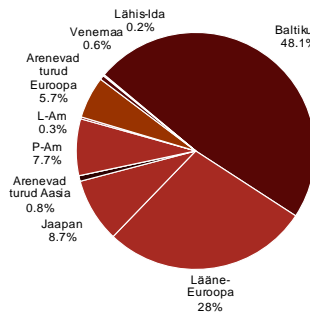
Ajalooline tootlus*

	1 kuu	12 kuud	2015-14 keskmine	2015-13 keskmine	2015-11 keskmine	2015-06 keskmine	Asutamisest
LHV PF L	-1.14%	2.15%	3.84%	3.90%	3.13%	5.03%	136.52%
EPI-50	-2.62%	-3.09%	4.06%	4.00%	3.10%	2.24%	72.99%

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	1,6378%**

* 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 lisainfo lhv.ee/pension. LHV pensionifonde valitseb AS LHV Varahaldus.

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