

LHV Pensionifond S

31. mai 2015

Fondijuhi kommentaar



Andres Viisemann

Mais oli väärtpaperiturgudel üsna huvitav. Tavalisest suurem liikumine oli nn riskivabade võlakirjade hindades, kuid riskantsemate varade hinnad jäid üsna stabiilseks. Pärast 2008. aasta finantskriisi keskpunkade erakorralise rahapoliitika toel turgutatud finantsturud käituvad järjest vähem ettearvatavalt. Pikemale vaikesperioodile järgnevad järsud hüsteerilised liikumised, nagu nafta hinna järsk langus eelmise aasta teises pooles ning valuutaturgudel Šveitsi frangi tugevnemine ning euro ja Jaapani jeeni langus selle aasta alguses. Mais andis pikalt vaka all hoitud risk endast märku võlakirjaturgudel, kus arvatavalt kõige madalama riskitasemega võlakirjade hinnad langesid rohkem kui oluliselt riskantsemate aktsiate hinnad. Olen juba pikema aja jooksul arvanud, et mitmete varaklasside hinnad ei peegelda enam ammu väärtust, mis põhineks rahavoogudel, mida need varad pakuvad ning vähendanud LHV pensionifondide riskitasemeid.

Võlakirjaturud olid mais teist kuud järjest languses. Veel kaks kuud tagasi leppisid investorid Saksamaa kümneaastaseid võlakirju ostes vaid 0,1% oodatava tootlusega aastas. Mai lõpuks oli nimetatud võlakirjade tulusus tõusnud 0,6%ni ning aprilli keskpäevaga võrreldes olid nimetatud võlakirjad kaotanud 4% oma väärtusest. Mai kaotuseks kujunes 1,1%. Riskivabade võlakirjade suure hinnalanguse taga on mitu põhjust. Esiteks olid paljud investorid ostmud nimetatud võlakirju ainsa plaaniga need hiljem Euroopa Keskpangale kallimalt maha müüa. Selline spekulatiivne tegevus viis võlakirjade hinnad põhjendamatult kõrgele tasemele ning sellele järgnes tagasilangus. Teine oluline põhjus on Kreeka valitsuse rasked läbirääkimised oma võlausaldajatega, mis heidavad varju kogu eurosooni ülesehitusele. Minu arvates on põhjendamatut arvata, et Kreeka suudaks kunagi oma praeguse võla täies mahus tagasi maksta. Vigu on teinud mõlemad pooled. Kreekale on antud ja endised Kreeka valitsused on võtnud rohkem laenu kui nad jõuavad kanda. Mõlema poole (lühiajalistes) huvides on olnud probleemi kaugemasse tulevikku edasi lükata ning nüüd ei saa enam väita, et laenuandjad on käitunud laenuvõtja suhtes vastutustundlikult. Tõenäoliselt saab lõplahendus mõlemale poolele väga valus olema. Seda ka siis, kui seegi kord otsustatakse silm kinni pigistada ning paratamatut lahendust edasi lükata.

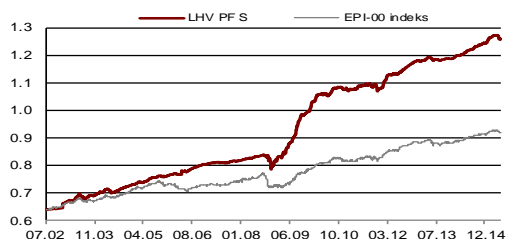
Kuu tootlus -0.83%
Osaku puhaväärtus 1.25933 EUR
Fondi maht 51 458 891 EUR

Investeeringispõhimõtted

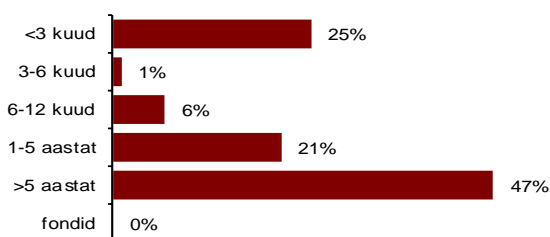
LHV Pensionifond S investeerib investimisjärgu krediidireitinguga võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investimisfondide osakutesse või aktsiatesse ja muusse varasse. Fond ei investeeeri aktsiatesse, aktsiafondidesse ega muudesse aktsiatega sarnastesse instrumentidesse. Oluline osa varast investeeritakse võlakirjadesse, mille emitendiks on erasektori äriühingud.

LHV Pensionifondi S eesmärk on oma klientide vara stabiilne kasvatamine.

Osaku väärtuse muutumine asutamisest



Võlakirjaportfell kestvuse järgi



Ajalooline tootlus*

	1 kuu	12 kuud	2014-13 keskmine	2014-12 keskmine	2014-10 keskmine	2014-05 keskmine	Asutamisest
LHV PF S	-0.83%	3.96%	2.79%	4.86%	4.33%	5.48%	97.04%
EPI-00	-0.74%	2.16%	1.51%	3.33%	3.10%	2.51%	43.63%

Fondi üldandmed

Fondivalitseja	AS LHV Varahaldus	Võrdlusindeks	EPI-00 (EVK kogumispensioni konservatiivne indeks)
Fondijuht	Andres Viisemann		
Asutamine	20.02.2002	Väljalasketasu	0,0%
Depoopank	AS Swedbank	Tagasivõtmistasu	1,0%
Osakute register	AS Eesti Väärtpaperikeskus (EVK)	Valitsemistasu aastas	1,2%**

* 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. LHV pensionifonde valitseb AS LHV Varahaldus.

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