

LHV Pensionifond S

31. jaanuar 2016

Fondijuhi kommentaar



Andres Viisemann

Aasta alguse heitlike tingimusi arvestades on LHV pensionifondidel läinud hästi. Tootluste ja riski taseme poolest püsime konkurentidest ees. Ainult võlakirjadesse investeerivad pensionifondid S ja XS kasvatasid ühe kuuga klientide vara vastavalt 0,56 ja 0,46 protsenti.

Paljud näevad aktsiaturgude languse taga muutusi Hiina majandusmudelil ning sellest mõjutatud toormeturgude kukkumist. Need on kindlasti olulised protsessid, kuid võib-olla veelgi olulisem on globaalse võlakooormuse kasv, mis oli kiirem kui töövõljaluse, 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. Keskpangad 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 investeerimisel 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 ettevõtetele 11-protsendilist kasumite kasvu. Prognoos USA ja Lääne-Euroopa ettevõtete osas on märksa tagasihoidlikum: arvatav kasumi kasv jääb 4 ja 5,4 protsendi piiridesse.

Euroopa ettevõtete võlakirjaturud aasta esimesel paaril nädalal küll langesid, kuid valitsuste võlakirjade hinnatõusu tuules suudeti siiski kuu lõpetada korraliku plussiga. Müüsiime kuu jooksul fondist mitmed negatiivse tootluse tasemeni jõudnud riiklikud võlakirjad. Müügikell löi ka 2009. ja 2011. aastal madala hinnaga soetatud Leedu ja Itaalia valitsuste võlakirjadele, mis said müüdü pärast ligi 40% hinnatõusu, lisaks iga-aastastele kupongimaksetele. Kuu jooksul kasvatasime fondis positsioone Saksamaa ja Leedu pikemates ning Rumeenia lühemates võlakirjades.

Kuu tootlus

0.56%

Osaku puhasväärtus

1.26421 EUR

Fondi maht

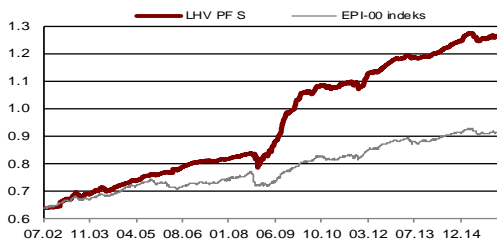
52 944 887 EUR

Investeeringipõhimõtted

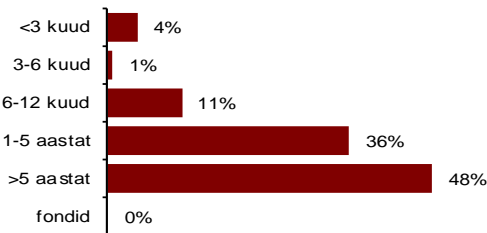
LHV Pensionifond S investeerib investeerimisjärju krediidireitinguga võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse ja muusse varasse. Fond ei investeeeri aktsiatesse, aktsiafondidesse ega muudesse aktsiatega sarnastesse instrumentidesse.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

LHV Pensionifondi S eesmärk on oma klientide vara stabiilne kasvamine.

Osaku väärtuse muutumine asutamisest



Võlakirjaportfell kestvuse järgi



Ajalooline tootlus*

	1 kuu	12 kuud	2015-14 keskmine	2015-13 keskmine	2015-11 keskmine	2015-06 keskmine	Asutamisest
LHV PF S	0.56%	0.12%	2.92%	2.19%	3.18%	5.11%	97.81%
EPI-00	0.17%	-0.92%	1.79%	0.98%	2.23%	2.24%	42.97%

Fondi üldandmed

Fondivalitseja	AS LHV Varahaldus	Võrdlusindeks	EPI-00 (EVK kogumispensioni
Fondijuht	Andres Viisemann		konservatiivne indeks)
Asutamine	20.02.2002	Väljalasketasu	0,0%
Depoopank	AS Swedbank	Tagasivõtmistasu	1,0%
Osakute register	AS Eesti Väärtpaberikeskus (EVK)	Valitsemistasu aastas	0,98268%**

* Investeeringifondi 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.