

LHV Pensionifond XL

31. jaanuar 2014

Fondijuhi kommentaar



Andres Viisemann

Selleks, et saavutada pikaajaline kõrge tootlus, tuleb vältida suuremaid kaotusi.

LHV fondid alustasid aastat edukalt. Pensionifondid XL, L, M ja Täiendav olid pensionifondide hulgas oma kategooriates esimesel kohal. XS ja S olid konservatiivsete pensionifondide kategoorias vastavalt 5. ja 6. kohal.

2008. aasta finantskriis sai alguse USA-st ning levis siis kiiresti üle maailma.

Peaaegu ükski varaklass ei jäänud sellest kriisist puutumata. Langesid nii aktsiate kui kinnisvara hinnad. 2008. aasta detsembris alustas USA keskpang kinnisvaralaenuudega tagatud võlakirjade kokkuostmist. Turule tekkis uus suur ostja ning sellega pandi nimetatud võlakirjade edasisele hinnalangusele põhi alla. Riskialtimate investorid tormasid aga kohe väga odavaks muutunud võlakirju ostma, lootuses need tulevikus keskpangale kallimalt maha müüa. USA aktsiaturud saavutasid põhja 2009. aasta märtsis kui S&P500 indeks langes 666 punkti. Käesoleva aasta jaanuaris saavutas S&P500 indeks oma ajaloo kõrgeima taseme 1850 punkti. See teeb 177% tõusu vähem kui viie aastaga. Kas käesolev hetk on hea koht aktsiaturgudele sisenemiseks?

Viimased aastad on olnud investoritele, kes on valmis võtma natukenegi riski väga helled. Suur küsimus on see, kui kaua see hinnaralli kestab ja kui palju üldse peegeldavad väärtpaperite hinnad reaalses majanduses toimuvat. Keskpangade tegevus on oluliselt murendanud sidet väärtpaperite hindade ja reaalmajanduse arengu vahel. Kui väärtpaperi hindade tõus on põhinenud peamiselt keskpangade rahatrükkimisel, siis positiivsed uudised reaalmajandusest on viimasel ajal tekitanud hirmu, et keskpangad panevad trükkimasinad seisma. Kui trükkimasinad pannakse seisma, siis riskantsemate varade hinnad langevad. Seega see, mis on hea majandusele, on halb aktsiatele ja vastupidi.

Kuigi S&P500 saavutas jaanuari alguses ajaloo kõrgeima taseme, siis kuu lõpuks hind langes ning eurodes mõõdetuna jäi jaanuari tulemuseks -2,7%. Ka kõik teised peamiselt aktsiaturud jäid jaanuaris miinusesse. Seejuures kõige enam kaotasid väärtust kõrgema riskiga arenevate turgude aktsiad. Ladina-Ameerika turud langesid 7,5% ning Venemaa aktsiad 8,3%. Ühe vähese erandina jäi Tallinna börs jaanuaris 1,8% plussi.

Ka võlakirjaturud on keskpangade poolt manipuleeritud tasemeteni, kus tavalooigat ei tasu enam ammu kasutada. Õpikutarkuse põhjal võiks eeldada, et kui kõige suurem ostja teatab, et ta vähendab ostetavat kogust, siis pakkumise nõudluse vahekorra muutusest tulenevalt kauba hind langeb. Riskivabade võlakirjade turul toimib aga teine loogika. Kui USA keskpang alustas läinud aasta lõpus QE3 nime all tuntud võlakirjade ostuprogrammi vähendamist, siis võlakirjade hinnad hoopis tõusid, kuna rahatrükkimise (võlakirjade kokkuostmise) vähendamine avaldab negatiivset mõju riskantsemate varade nagu aktsiate ja kinnisvara hindadele ning investorid asusid müüma viimaseid ning ostma võlakirju. Jaanuari lõpus pakkusid USA ja Saksamaa valitsuste kümneaastased võlakirjad vastavalt 2,64% ja 1,64% tootlust.

Kuu tootlus 1.58%
Osaku puhasväärtus 1.24997 EUR
Fondi maht 53 278 830 EUR

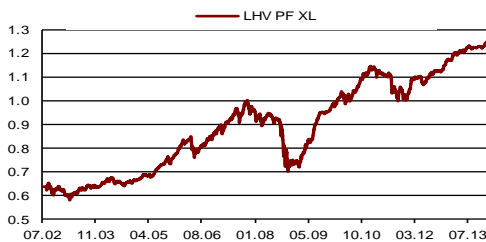
Investeeringispõhimõtted

LHV Pensionifond XL investeerib kuni 75% varadest aktsiaturgudele (sh kuni 50% aktsiatesse).

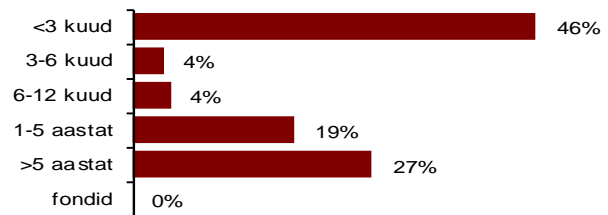
Ülejäänud varad investeeritakse võlakirjadesse, rahaturu-instrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse, kinnisasjadesse ja muusse varasse.

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

Osaku väärtuse muutumine asutamist



Võlakirjaportfell kestvuse järgi

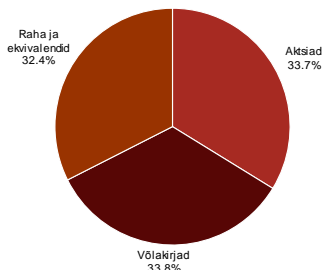


Ajalooline tootlus*

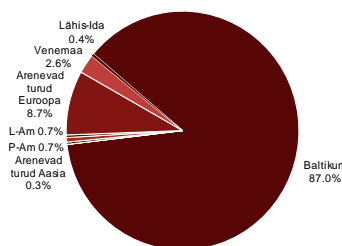
	1 kuu	12 kuud
LHV PF XL	1.58%	6.45%

LHV Pensionifondi XL strateegia muutus alates 01.01.2012 - kui varasemalt võis Fond investeerida aktsiaturgudele kuni 50%, siis peale muudatust võib Fond investeerida aktsiaturgudele kuni 75% varadest. Strateegia olulise muutumise tõttu Fondi varasemate aastate tootlusi ei avaldata.

Investeeringute jaotus



Aktsiaportfelli geograafiline jaotus



Fondi üldandmed

Fondivalitseja	AS LHV Varahaldus
Fondijuht	Andres Viisemann
Asutamine	26.03.2002
Depoopank	AS Swedbank
Osakute register	AS Eesti Väärtpaperikeskus (EVK)
Väljalasketasu	0,0%
Tagasivõtmistasu	1,0%
Valitsemistasu aastas	2,0%**

* Investeeringisfondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmiste perioodide tootluste kohta.

** 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.