

# LHV Pensionifond XL

28. veebruar 2015

## Fondijuhi kommentaar



Andres Viisemann

Tõus arenenud tööstusriikide aktsiaturgudel jätkus ka veebruaris. Euroopa Keskpanga 22. jaanuari otsus alustada ka Euroopas võlakirjade kokkuostuprogrammiga julgustas investoreid panustama kõrgema riskiga varaklassidesse nagu aktsiad ja kõrgema riskiga võlakirjad. Üks võlakirjade kokkuostuprogrammi eesmärke ongi toetada varade hindade tõusu ning sundida nii ettevõtteid kui ka inimesed rohkem investeerima kui ka tarbima.

Eks aeg näitab, kas see programm suudab luua keskkonna, mis soosib uusi investeeringuid või kasvavad ainult olemasolevate varade hinnad. Viimasel juhul lükatakse probleemide lahendamist ainult edasi ning seejuures riskid ainult kasvavad.

Jaanuaris tõusid kõik peamised aktsiaturud. Euroopa, USA ja Jaapani aktsiate hinnad kallinesid eurodes mõõdetuna vastavalt 6,9%, 6,4% ja 6,7%. Arenevatel turgudel oli aktsiahindade tõus aeglasem. Erandiks oli vaid Venemaa, kus aktsiahinnad kerkisid veebruarikuus 23,6%. Eesti aktsiate liikumist kajastav OMX Tallinn tõusis mõõdundu kuul 4,8%. Muretsema paneb aga see, et sel ajal kui aktsiahinnad kasvavad, langevad ootused kasumite kasvule. Kui aasta alguses ennustati, et USA ettevõtete kasumid kasvavad käesoleval aastal 7,6% ning Euroopa ettevõtete kasumid 10,7%, siis veebruari alguseks olid kasumi kasvu ootused langenud vastavalt 1,8%-ni ja 2,6%-ni.

Mõni aeg tagasi poleks vist peaaegu keegi uskunud, et intressimäärad langevad allapoole 0%, see tähendab, et tugevale ja stabiilsele laenuvõtjale makstakse laenu võtmise eest peale. Täna ei ole see aga enam ennekumulatu, ega isegi mitte ebatavaline. Veebruari lõpus oli 19% eurodes emiteeritud riiklike ja ettevõtete võlakirjade tulusus, kui neid lõpptähtjani hoida, negatiivne. Rootsi kroonides emiteeritud võlakirjadest oli negatiivse oodatava tootlusega kolmandik. Šveitsi võlakirjaturul pakkus negatiivset tootlust 43% võlakirjadest ning Taanis isegi üle poole (51%) võlakirjadest. Täna on veel vastuse ta küsimus, kas investorid ostavad võlakirju lootuses, et intressimäärad langevad veelgi (negatiivsemaks) ning võlakirjade hinnad tõusevad või nad eelistavad väikest garanteeritud kaotust võlakirjadest suurele hinnaliikumisele (kaotusele või võidule) aktsiaturul.

Kuu tootlus **1.04%**  
 Osaku puhasväärtus **1.28692 EUR**  
 Fondi maht **72 233 376 EUR**

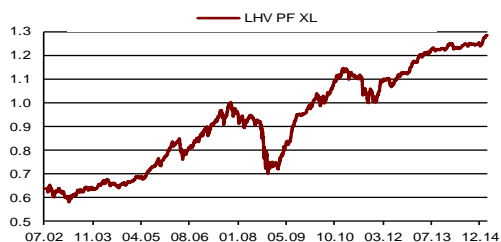
## Investeeringispõhimõtted

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

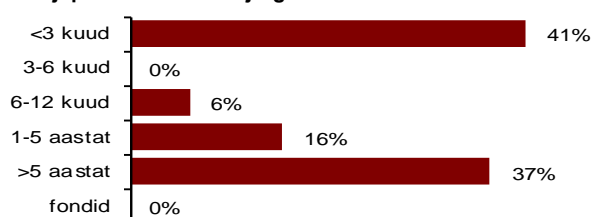
Ülejäänud varad investeeritakse võlakirjadesse, rahaturu-instrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse, kinnisasjadesse ja muusse varasse.

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

## Osaku väärtuse muutumine asutamisest



## Võlakirjaportfell kestvuse järgi

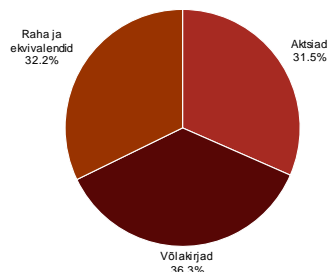


## Ajalooline tootlus\*

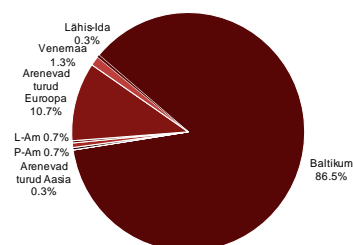
	1 kuu	12 kuud	2014-13 keskmine	2014-12 keskmine
LHV PF XL	1.04%	2.82%	3.89%	7.27%

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 Väärtpaberikeskus (EVK)
Väljalasketasu	0,0%
Tagasivõtmistasu	1,0%
Valitsemistasu aastast	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.