

# LHV Pensionifond L

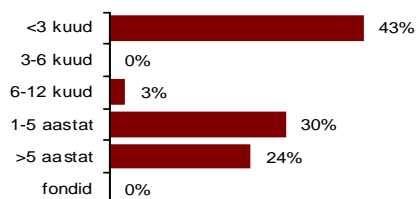
30. september 2012

## Investeeringispõhimõtted

LHV Pensionifond L investeerib kuni 50% varadest aktsiaturgudele ehk omandab osalusi ettevõtetes. Fondi aktsiaportfelli koostamisel lähtutakse maailma aktsiaturgude geograafilisest struktuurist. Arenevate riikide kõrval on suur osatähtsus arenenud tööstusriikidel.

Ülejäänud varad investeeritakse võlakirjadesse ja rahaturuinstrumentidesse. Pikaajalise tootluse maksimeerimiseks investeeritakse kuni 10% fondi varadest börsil noteerimata ja krediidireitinguta võlakirjadesse, mille oodatav tootlus on kõrgem.

## Võlakirjaportfell kestvuse järgi

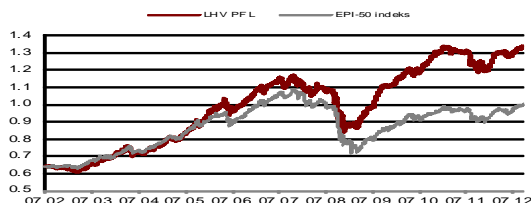


**Kuu tootlus** 0.78%  
**Osaku puhasväärtus** 1.33112 EUR  
**Fondi maht** 134 391 903 EUR

## Fondi üldandmed

Fondivalitseja AS LHV Varahaldus  
Fondijuht Andres Viisemann  
Asutamisaasta 2002  
Depoopank AS Swedbank  
Osakute register AS Eesti Väärtpaberikeskus (EVK)  
Võrdlusindeks EPI-50 (EVK kogumispensioni progressiivne indeks)  
Väljalasketasu 0,0%  
Tagasivõtmistasu 1,0%  
Valitsemistasu 1,95%\*

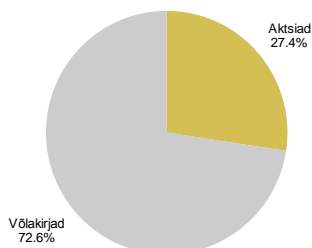
## Osaku väärtuse muutumine asutamisest



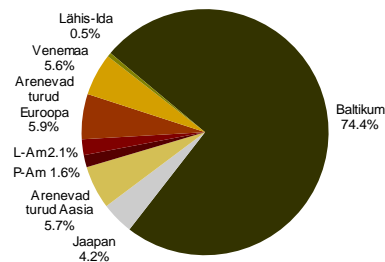
## Ajalooline tootlus\*\*

	1 kuu	12 kuud	2011-10 keskmine	2011-09 keskmine	2011-07 keskmine	Asutamisest 04.06.2002	Asutamisest aasta baasil
LHV PF L	0.78%	9.99%	3.76%	12.39%	4.05%	108.28%	7.41%
EPI-50	0.69%	9.98%	2.50%	6.39%	-0.22%	56.14%	4.44%

## Investeeringute jaotus



## Aktsiaportfelli geograafiline jaotus



## Fondijuhi kommentaar

Septembris dikteerisid väärtpaberiturgude meeleolusid poliitikute ja keskpankurite otsused. 6. septembril teatas Euroopa Keskpank, et on valmis ostma euroala valitsuste võlakirju kui mõne liikmesriigi valitsus esitab vastavasisulise taotluse. 12. septembril kinnitas Saksamaa konstitutsioonikohus, et Euroopa Stabiilsusmehhanismi (ESM) toimimispõhimõtted on vastavuses Saksamaa seadustega. Samal päeval toimunud Hollandi parlamendivalimised võitsid euroopameelseid parteid. 13. septembril teatas USA keskpank, et ostab igal järgneval kuul 40 miljardi dollari eest kinnisvaraga tagatud võlakirju selleks, et alandada pikaajaliste kinnisvaralaenu intresse ning lisada turgudele likviidsust.

Ükski neist otsustest ei tulnud turgudele üllatusena. Turuosalised olid selliseid lahendusi oodanud ja nii aktsiaturud kui ka võlakirjaturud olid selliste lahenduste ootuses ka vastavalt käitunud. Nende turgudele positiivselt mõjunud uudiste valguses ei tohi aga ära unustada, et probleemid Euroopa ja USA majanduses ei ole nende otsustega lahendatud. Keskpankade otsused võitsid vaid valitsustele aega juurde fiskaalprobleemide lahendamiseks.

Septembris tõusid aktsiahinnad pea kõikjal maailmas. Rikastes tööstusriikides jäi aktsiahindade tõus 1% lähedale.

Arenevates riikides tõusid aktsiaturud mõnevõrra rohkem ootuses, et Euroopa Keskpanga ja Föderaalreservi poolt ringlusesse paisatav raha leiab lõpuks tee ka arenevatele turgudele. Nii Euroopas kui ka USA-s hoiab aktsiaturge tagasi viiets majanduskeskkond ja ebaselgus, kuidas tulevikus suudetakse viimaste aastakümnetega võetud tohutuid võlakooimaid vähendada. Minu hinnangul on see väga keeruline ning eksisteerib oluline tõenäosus, et selle protsessi, mis võib kesta aastaid, käigus näeme väärtpaberiturgudel olulisi tagasilööke, kus peaaegu kõigi varaklasside hinnad langevad. Vastavalt sellele oleme pidevalt vähendanud LHV pensionifondides kõrgemat riski kandvate varade osakaalu.

Euroopa Keskpanga 6. septembril teatatud otsuse eesmärgiks on aidata turgude surve alla sattunud riikidel alandada oma võlakohustuste teenindamise kulu. Ainuüksi teadaandmine, et Euroopa Keskpank on valmis võlakirju ostma, alandas Itaalia ja Portugali võlakirjade tootlusi 1% võrra. Hispaania laenukulukus langes aga 1,4% võrra. Samas Saksamaa võlakirjadelt nõutav tootlus tõusis 0,4% võrra, kuna nõudlus nn. riskivabade võlakirjade järele langes.

## Nõustamine ja lisainfo

Andres Viisemann

### LHV Investeeringikeskus

E-R kell 9.00-18.00  
Tartu mnt 2  
Tallinn, 10145  
Kaluri 2  
Tartu, 51004

tel: 6 800 400  
faks: 6 800 402  
info@lhv.ee  
tel: 6 802 713  
faks: 6 802 711

\* Valitsemistasu väheneb seadusest tulenevalt fondi kasvades. Valitsemistasu arvestatakse maha igapäevaselt ning see kajastub avaldatud osaku hinnas.

\*\* Investeeringifondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmiste perioodide tootluste kohta. Fondide viimase kahe, kolme ja viie kalendriaasta keskmised aritmeetilised tootlused aasta baasil on esitatud vastavalt IFS § 243 (1) lg 4. „Asutamisest aasta baasil“ on kumuleeruv ehk geomeetriline keskmine aastane tootlus.

Tutvu fondi prospektiga ning küsi lisainfo [lhv.ee/pension](http://lhv.ee/pension).