

LHV Pensionifond M

31. juuli 2013

Fondijuhi kommentaar



Andres Viisemann

Juulikuu liikumised väärtpaperite hindades kinnitasid taas arvamust, et viimastel aastatel ei peegelda aktsiate ega võlakirjade hinnad enam niivõrd emitentide majandustulemusi ega makromajandustrende, kuivõrd keskpankade rahapoliitilist tegevust. Kui USA Föderaalreserv või Euroopa Keskpank vihjavad, et nad paiskavad ringlusse täiendava rahamassi, siis väärtpaperite hinnad tõusevad. Kui aga vihjatakse rahatrükkimise tempo pidurdamisele, siis väärtpaperite hinnad langevad.

Kui USA keskpanga president viitas juunis, et peatselt on oodata keskpanga võlakirjaostuprogrammi (võlakirju ostes paiskab keskpank turule raha) koomaletõmbamist, siis sellele vihjele järgnenud aktsiate ja võlakirjade hindade languse ulatus tuli tõenäoliselt keskpankuritele mõningase üllatusena. Juulikuus püüti siis turge rahustada sõnumiga, et see, kui kiiresti investorite nina eest rahapada ära võetakse, saab sõltuma mitmetest teguritest ning seda tehakse pikema aja jooksul ning järkjärguliselt. Lääne-Euroopa ja USA aktsiaturud tõusidki juulis vastavalt 5,1% ja 3% toetatuna kehvapoolsetest makromajandusnäitajatest. Käesoleva hetke meeleolu väärtpaperiturgul peegeldab paradoks „mida halvem, seda parem“. Kui tööpuudus püsib kõrge ning majandused känguvad, siis keskpangad prindivad raha ja ning väärtpaperite hinnad tõusevad. Kui majandusindikaatorid peaksid paranema, siis kasvab ka töenäosus, et rahatrükkimist vähendatakse, millele järgneb väärtpaperihindade langus. Küsimusele, kui jätkusuutlik on selline hoiak, on lihtne vastata, kuid kuidas sellises keskkonnas investeerida, on oluliselt keerulisem küsimus.

Kui USA Föderaalreservi esimees Ben Bernanke teatas juulikuus, et keskpanga võlakirjade ostuprogrammi tõmmatakse kokku, siis võlakirjade intressitasemed tõusid ja hinnad langesid kõikjal üle maailma. On ju üsna loogiline, et kui konkurentsituur suurim ostja teatab, et ta plaanib kokkuostetavat kogust piirata, siis nõudmise ja pakkumise tasakaal muutub. Enim kaotasid väärtust arenevate riikide võlakirjad, kuna suur osa USA keskpanga poolt ringlusse paisatud rahast on liikunud kõrgema tootluse otsingul riigist välja.

Kuu tootlus 0.57%
Osaku puhaväärtus 1.12357 EUR
Fondi maht 28 084 079 EUR

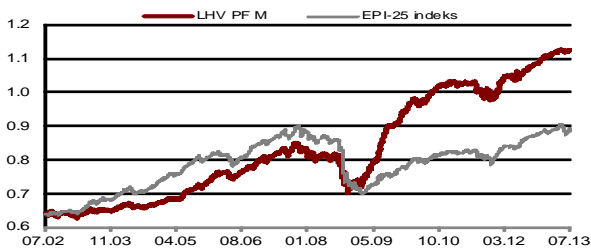
Investeeringuspõhimõtted

LHV Pensionifond M investeerib kuni 25% varadest aktsiaturgudele.

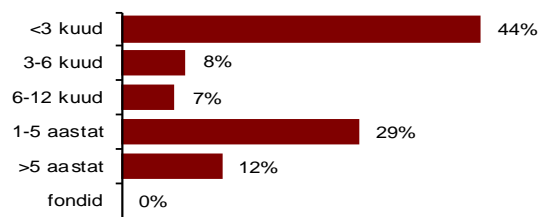
Ülejäänud varad investeeritakse võlakirjadesse ja rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse ja muusse varasse.

LHV Pensionifondi M eesmärk on oma klientide vara pikaajaline maksimaalne kasvatamine

Osaku väärtuse muutumine asutamisest



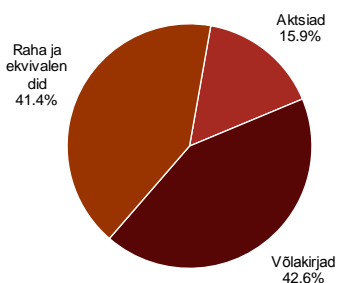
Võlakirjaportfell kestvuse järgi



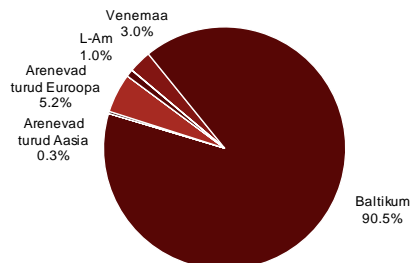
Ajalooline tootlus*

	1 kuu	12 kuud	2012-11 keskmine	2012-10 keskmine	2012-08 keskmine	2012-02 keskmine	Asutamisest
LHV PF M	0.57%	6.82%	4.00%	6.21%	6.60%	8.53%	75.80%
EPI-25	1.06%	3.42%	3.69%	4.59%	0.51%	3.50%	38.77%

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)
Võrdlusindeks	EPI-25 (EVK kogumispensioni tasakaalustatud indeks)
Väljalasketasu	0,0%
Tagasivõtmistasu	1,0%
Valitsemistasu aastas	1,6%**

* Investeeringufondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmiste perioodide tootluste kohta. Fondide viimase kahe, kolme, viie ja kümne kalendriaasta keskmised aritmeetilised 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.