

# LHV Pensionifond M

31. jaanuar 2016

## Fondijuhi kommentaar



### Andres Viisemann

Aasta alguse heitlikke tingimusi arvestades on LHV pensionifondidel läinud hästi. Tootluste ja riski taseme poolest püsime konkurentidest ees. Aktsiatesse investeerivad pensionifondid M, L ja XL kaotasid jaanuaris vastavalt 0,05, 1,14 ja 1,47 protsenti.

Aktsiaturud alustasid aastat küllaltki suure langusega. Lääne-Euroopa aktsiaturud kukkusid jaanuaris 6,2 protsenti, Jaapani ja Põhja-Ameerika aktsiaturud langesid eurodes arvestatuna vastavalt 7,9 ja 4,8 protsenti. Viimase sajandi jooksul on USA aktsiaturgul sellist aasta esimesel kuul toimuvat langust nähtud vaid kaheksal korral.

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 võlakoores 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 tunnustada, et laenude täies mahus tagasisaamine on ebareaalne. Keskpangad on üritanud rahatrükkimise ning madalate intressimäärade abil tööhetke edasi lükata, kuid kui pikalt on see veel võimalik? Ka Hiina majanduse väljakutsed on suuresti võlakooresega seotud. Kui aastal 2008 moodustas Hiina majandamiste ja ettevõtete koguvõlg 125 protsenti rahvuslikust koguproduktist, siis 2015. aastaks oli see näitaja tõusnud 207 protsendini. Võlakoores 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 võlakooresega Jaapani ettevõtte vastu. Väärib äramärkimist fakt, et Jaapani ettevõtte kasumid kasvavad mullu kiiremini kui Euroopa ja USA ettevõtete omad ning ka tänava oodatakse trendi jätkumist. Analüütikud ootavad Jaapani ettevõtelt 11-protsendilist kasumite kasvu. Prognosis USA ja Lääne-Euroopa ettevõtete osas on märksa tagasihoidlikum: arvatav kasumi kasv jääb 4 ja 5,4 protsendi piiridesse.

Aasta algas Euroopa võlakirjaturgudel erinevalt – valitsuse võlakirjades oli tugev tõus kogu kuu jooksul, ettevõtete võlakirjad suutsid kuu teisel poolel tasa teha esimeste nädalate kaotuse ja madala reitinguga võlakirjad jätkasid eelmise aasta langustrendi. Hoiame jätkuvalt suurimaid positsioone valitsuse võlakirjades ja kuu jooksul lisasime ka investeerimisi Saksa ja Leedu pikkades võlakirjades. Edasiste oodatavate tootluste nullilähedaseks jõudmisel müüsin maha mitmed erinevate riikide valitsuste võlakirjad, samuti Itaalia panga Intesa võlakirjad. Tasub mainida, et müümise hetkeks saavutasid 2009. ja 2011. aastal madala hinnaga soetatud Leedu ja Itaalia valitsuste võlakirjad 40% hinnatõusu. Jaanuarikuu aktsiaturgude langus mõjutas pensionifondi tootlust negatiivselt, kuid siiski oluliselt vähem, kui suurema aktsiate osakaaluga fondide puhul. Olenemata asjaolust, et Euroopa ja Jaapani positsioonide väärtused langesid, oli Baltikumi investeringute portfelli endiselt tugev tänu Tallinki ja Tallinna Kaubamaja aktsiatele.

**Kuu tootlus** -0.05%  
**Osaku puhasväärtus** 1.20909 EUR  
**Fondi maht** 49 957 300 EUR

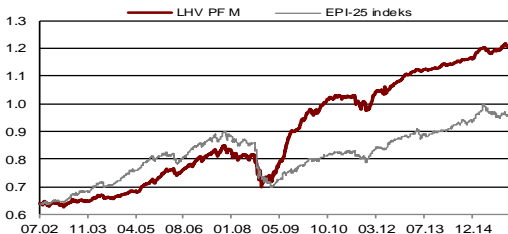
## Investeeringispõhimõtted

LHV Pensionifond M investeerib kuni 25% varadest aktsiaturgudele.

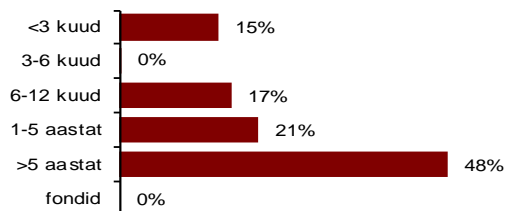
Ülejäänud varad investeeritakse võlakirjadesse ja rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse ja muusse varasse.

LHV Pensionifondi M eesmärk on oma klientide vara pikaajaline maksimaalne kasvatamine

## Osaku väärtuse muutumine asutamises



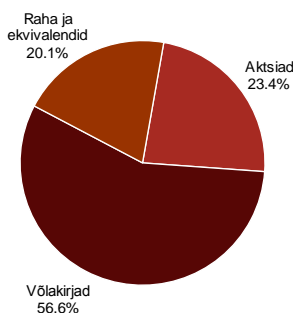
## Võlakirjaportfell kestvuse järgi



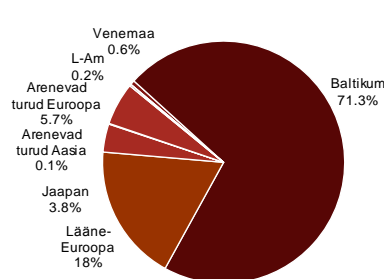
## Ajalooline tootlus\*

	1 kuu	12 kuud	2015-14 keskmine	2015-13 keskmine	2015-11 keskmine	2015-06 keskmine	Asutamises
LHV PF M	-0.05%	2.18%	3.51%	3.27%	3.44%	5.05%	89.18%
EPI-25	-0.85%	-0.80%	3.31%	2.87%	3.14%	1.68%	48.86%

## 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)
Võrdlusindeks	EPI-25 (EVK kogumispensioni tasakaalustatud indeks)
Väljalasketasu	0,0%
Tagasivõtmistasu	1,0%
Valitsemistasu aastast	1,31024%**

\* Investeeringisfondi 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](mailto:lhv.ee/pension). LHV pensionifonde valitseb AS LHV Varahaldus.

Alates 01.03.2014 on fondi ajaloolised aastased keskmised tootlused toodud geomeetriliste keskmistena.