

LHV Pensionifond S

30. november 2015

Fondijuhi kommentaar



Andres Viisemann

Novembris aitasid väärtpaberiturge tõusta eelkõige Euroopa Keskpanka presidendi Mario Draghi lubadused teha keskpanga mandaadi piires kõik, mis on vajalik ja võimalik, et aidata kaasa euroala hinnatõusu kiirenemisele kuni 2%-ni. See tähendab, et euroala rahapoliitika plaanitakse kujundada veelgi soodsamaks ja pankadele makstavaid intressimäärasid alandatakse veelgi, ehkki need on juba negatiivsed (-0,2%). Ka valitsussektori võlakirjade ostuprogrammi laiendatakse edasi, hoolimata sellest, et suur osa euroala võlakirju pakub juba negatiivset tootlust.

Oktoobri teises pooles hakkas euro kurs teiste valuutade suhtes nõrgenema. Suur osa Euroopa väärtpaberihindade tõusust eurodes oli ainult silmapete, kuna teistes valuutades mõõdetuna oleks tulemus olnud teistsugune. Kuigi valuuta (siinsel juhul euro) nõrgenemine muudab piirkonna ekspordi konkurentsivõimeliseks, näitab see ka raha väljavoolu piirkonnast. Valuuta nõrgenemine võibki viidata sellele, et investorid pigem likvideerivad investeeringud ja viivad oma raha piirkonnast välja. Selle protsessi käigus müüakse ühte valuutat ja ostetakse teist. Kas see aitab tõesti pikaajalisele majanduskasvule kaasa, isegi kui lühiajaliselt ekspord kasvab?

Minu hinnangul töötab praegusel intressitasemetel keskpankade aetav rahapoliitika peamiselt rikkuse efektil, st juba olemasolevate varade hinnamuutuse kaudu. Mõju reaalmajandusele on väga väike ning mida kauem selline poliitika kestab, seda nõrgemaks see mõju muutub. Väärtpaberihinnad sõltuvad peamiselt keskpankade otsustest ja järjest vähem ettevõtete majandustulemustest.

LHV pensionifonde puudutavaid investeerimisotsuseid tehes püüan lähtuda neist viimase aja mõjutustest. Samas olen veendunud, et selline olukord saab kesta üksnes seni, kuni investoritel säilib usk keskpankade kõrvõimsusse. Olen jätkuvalt seisukohal, et ettevaatlikkus on põhjendatud.

Euroopa valitsuste ja eriti ettevõtete võlakirjade hinnad kerkisid möödunud kuul. Fondi kuu positiivsesse tulemissse panustasid enim Läti ja Leedu pikema tähtajaga võlakirjad. Hinnatõus oli märgatav ka Itaalia valitsuse võlakirjadel, kuid kuna neil on fondis märksa väiksem osakaal kui Leedu ja Läti võlakirjadel, oli ka mõju tulemusele tagasihoidlikum. Müüsiime ära Euroopa Finantsstabiilsuse Fondi (paremini tuntud lühendina EFSF) ja Belgia riigi võlakirjad, mis lõppevad vastavalt järgmise ja ülejärgmise aasta suvel. Nende väga kõrge reitinguga võlakirjade oodatavad tootlused olid Euroopa Keskpanka poliitika tõttu jõudnud mütigihetkeks selgelt negatiivsele tasemele, st nende edasine lõpuni hoidmine oleks tähendanud kahju saamist

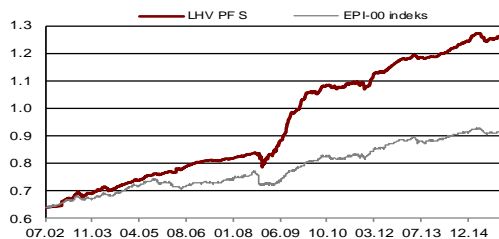
Kuu tootlus 0.42%
Osaku puhasväärtus 1.26445 EUR
Fondi maht 52 830 688 EUR

Investeeringispõhimõtted

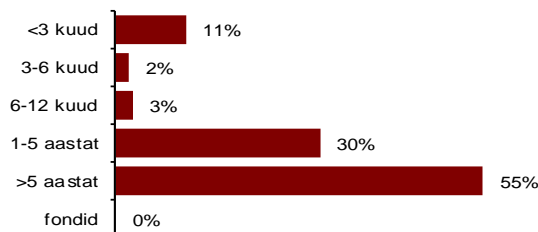
LHV Pensionifond S investeerib investeerimisjärgu krediidireitinguga võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse ja muusse varasse. Fond ei investeeeri aktsiatesse, aktsiafondidesse ega muudesse aktsiatega sarnastesse instrumentidesse. Oluline osa varast investeeritakse võlakirjadesse, mille emitendiks on erasektori äriühingud.

LHV Pensionifondi S eesmärk on oma klientide vara stabiilne kasvatamine.

Osaku väärtuse muutumine asutamiset



Võlakirjaportfell kestvuse järgi



Ajalooline tootlus*

	1 kuu	12 kuud	2014-13 keskmine	2014-12 keskmine	2014-10 keskmine	2014-05 keskmine	Asutamisest
LHV PF S	0.42%	1.66%	2.79%	4.86%	4.33%	5.48%	97.84%
EPI-00	0.28%	0.21%	1.51%	3.33%	3.10%	2.51%	43.34%

Fondi üldandmed

Fondivalitseja	AS LHV Varahaldus	Võrdlusindeks	EPI-00 (EVK kogumispensioni konservatiivne indeks)
Fondijuht	Andres Viisemann		
Asutamine	20.02.2002	Väljalasketasu	0,0%
Depoopank	AS Swedbank	Tagasivõtmistasu	1,0%
Osakute register	AS Eesti Väärtpaberikeskus (EVK)	Valitsemistasu aastast	0,98268%**

* Investeerimisfondi 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. LHV pensionifonde valitseb AS LHV Varahaldus.

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