

# LHV Pensionifond XL

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 aktsiaturudel sellist aasta esimesel kuul toimuvat langust nähtud vaid kaheksal korral.

Paljud näevad aktsiaturgude languse taga muutusi Hiina majandusmudelis ning sellest mõjutatud toormeturgude kukkumist. Need on kindlasti olulised protsessid, kuid võib-olla veelgi olulisem on globaalse võlakooormuse kasv, mis oli kiirem kui töövõljaluse, kasumite ning palgade 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 tunnistada, et laenude täies mahus tagasisaamine on ebareaalne. Keskpangad on üritanud rahatrükkimise ning madalate intressimäärade abil töehetke edasi lükata, kuid kui pikalt on see veel võimalik? Ka Hiina majanduse väljakutsed on suuresti võlakooormusega seotud. Kui aastal 2008 moodustas Hiina majapidamiste ja ettevõtete koguvõlg 125 protsenti rahvuslikust koguproduktist, siis 2015. aastaks oli see näitaja tõusnud 207 protsendini. Võlakooormuse tase on üks peamisi indikaatoreid, mida ma investeeinguid 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 võlakooormusega 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 ettevõtetele 11-protsendilist kasumite kasvu. Prognos USA ja Lääne-Euroopa ettevõtete osas on märksa tagasihoidlikum: arvatav kasumi kasv jääb 4 ja 5,4 protsendi piiridesse.

Detsembris alanud aktsiaturgude langus jätkus ka jaanuari esimeses pooles, mistõttu kukkusid pensionifondi Euroopa ja Jaapani investeeingud. Kasutasime tekkinud võimalust ning suurendasime fondis Euroopa positsioonide osakaalu. Uue investeeinguna soetasime Jaapani ettevõtte Seven&i aktsiaid. See ettevõtte opereerib väikeseid 7-Elveid toidukauplusi, mida külastab üle maailma iga päev rohkem kui 55 miljonit klienti. Baltikumi positsioonid pidasid hästi vastu ning tugevust näitasid taas Tallinna Kaubamaja ja Tallink. Jaanuari teises pooles suuremad aktsiaturud osaliselt taastusid, kuid kuu tootlus jäi siiski miinusesse. Võlakirjaturgudest panustasid kuu jooksul positiivselt tulemusse enim valitsuste kohustused. Pärast ligemale 40%st hinnatõusu müüsimine vastavalt 2009. ja 2011. aastal soetatud Leedu ja Itaalia valitsuste võlakirjad. Leedu puhul asendasime seejuures positsiooni riigi pikemate võlakirjadega. Aktsiapositsioonide suurendamiseks müüsimine fondist veel Itaalia panga Intesa, Eleringi, Rumeenia ja Saksa võlakirju.

**Kuu tootlus** -1.47%  
**Osaku puhasväärtus** 1.30842 EUR  
**Fondi maht** 85 733 471 EUR

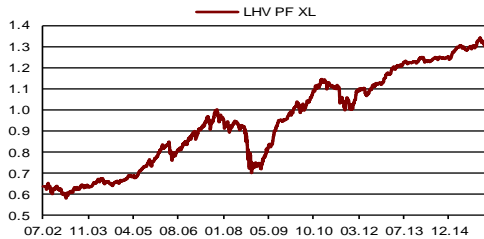
## Investeeringispõhimõtted

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

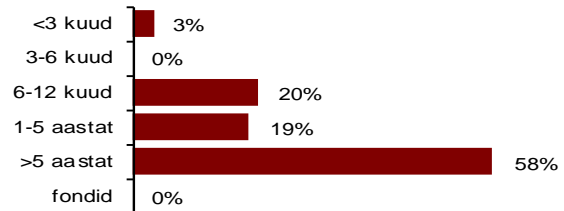
Ülejäänud varad investeeritakse võlakirjadesse, rahaturu-instrumentidesse, hoiustesse, teiste investeeimisfondide osakutesse või aktsiatesse, kinnisasjadesse ja muusse varasse.

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

## Osaku väärtuse muutumine asutamiset



## Võlakirjaportfell kestvuse järgi

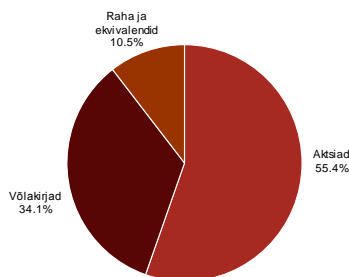


## Ajalooline tootlus\*

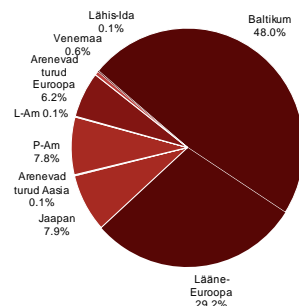
	1 kuu	12 kuud	2015-14 keskmine	2015-13 keskmine
LHV PF XL	-1.47%	2.73%	3.89%	4.78%

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	1,6378%**

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