

LHV Täiendav Pensionifond

30. november 2010

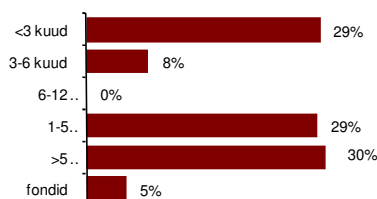
Kuu tootlus **2,39%**
Osaku puhasväärtus **19,2096 EEK**
Fondi maht **46 689 247 EEK**

Investeeringispõhimõtted

LHV Täiendav Pensionifond võib investeerida kuni 95% varadest aktsiatesse, kuid hoiab tavaliselt aktsiate osakaalu portfellis 75% lähedal. Peale aktsiate investeeritakse ka võlakirjadesse ja rahaturuinstrumentidesse.

Aktsiatesse investeerimisel peetakse tähtsaks suurt geograafilist hajutatust, mistõttu investeeritakse nii arenenud kui ka arenevatel turgudel. Võlakirjainvesteeringutelt saadava pikaajalise tulu maksimeerimiseks investeeritakse ka börsil noteerimata ja krediidireitinguta võlakirjadesse, mille oodatav tootlus on kõrgem.

Võlakirjaportfell kestvuse järgi

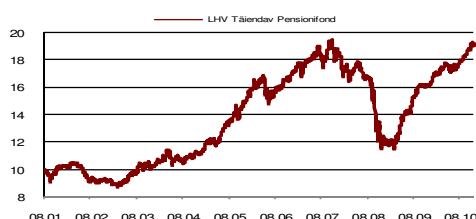


Fondi üldandmed

Fondivalitseja AS LHV Varahaldus
Fondijuht Andres Viisemann
Asutamisaasta 2001
Depoopank AS Swedbank
Osakute register AS Eesti Väärtpaberikeskus (EVK)

Väljalasketasu 1% (0% kuni 31.01.2011)
Tagasivõtmistasu 1,0%
Valitsemistasu 1,0%

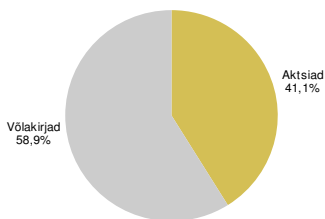
Osaku väärtuse muutumine asutamisest



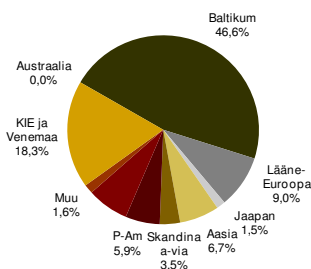
Ajalooline tootlus

	3 kuud	6 kuud	12 kuud	2009	2008	Asutamisest 06.08.2001	Asutamisest aasta baasil
LHV Täiendav Pensionifond	7,03%	10,34%	18,90%	36,41%	-34,31%	92,10%	7,25%

Investeeringute jaotus



Aktsiaportfelli geograafiline jaotus



Fondijuhi kommentaar

Novembrikuu oli aktsiaturgudel üsnagi heitlik. Kuu alguses teatas USA keskpang, et paneb raha trükkimise järgmise poole aasta jooksul tuure juurde. Kui raha mass suureneb, siis varade hinnad, mida selle raha eest on võimalik osta, peaks kasvama. USA keskpanga otsuse järgselt aktsiate hinnad ka tõusid, kuid läksid seejärel peatselt langusse. Üheks põhjuseks oli see, et turud olid sellist otsust ka oodanud ning aktsiahinnad olid selle ootuses paar kuud tõusnud ning juba peegeldasid uut olukorda. Negatiivseks teguriks kujunes aga Eurosooni nõrgemate riikide võlaprobleemid. Seekord oli usalduskriisi keskus Dublinis. Iiri pangad, mis olid enne finantskriisi koos Iiri majandusega kiiresti kasvanud, on sattunud koos majanduslangusega olukorda, kus nad ei suuda ilma riigi toetuse ja garantiideta jätkata. Kuna aga pangandussektor oli majandusest suuremaks kasvanud, siis tugi, mida Iiri pangad vajavad, on sedavõrd suur, et paneb kogu riigi raskesse olukorda. Novembris Euroopa aktsiaindeksid langesid, kuid mitte väga palju. Ning kui finantssektori aktsiad, mis langesid rohkem, indeksist välja võtta, siis ülejäänud ettevõtete aktsiad isegi tõusid. Käesoleval hetkel oleme me globaalsete aktsiaturgude lähiaja väljavaadete suhtes ettevaatlikult positiivsed, kuid väldime nii Euroopa kui Ameerika Ühendriikide finantssektori aktsiaid.

USA keskpanga otsus raha trükkimist hoogustada, saatis võlakirjaturgudele signaali, et USA keskpang kardab deflatsiooni rohkem kui inflatsiooni ning käitub ka vastavalt, paisates täiendavalt raha ringlusse. Investorid aga kardavad inflatsiooni rohkem. See kajastub ka USA pikemaajaliste võlakirjade intressimäärades, mis novembris veidi kerkisid. Novembris oli võlakirjaturgude tähelepanu keskmes Iirimaa ja teised nn. nõrgemad eurosooni riigid. Investorite usaldus ja huvi Iiri valitsuse võlakirjade vastu on langenud, kuna valitsus on natsionaliseerinud koos kohalike pankade kapitaliga ka nende probleemid. Pankade probleemist, kuidas tagada likviidsus ja lõppevate võlgade refinantseerimine, on saanud kogu riigi probleem. Kuigi Iirimaa ei olnud novembris mingit vajadust võlakirjaturgudel raha kaasata, sunniti neid siiski IMF-lt ning teistelt Euroopa riikidelt abi paluma, et riigi finantspositsiooni kindlustada ning kartlikke võlakirjaturge rahustada ja takistada kartuse ja usaldamatuse levimist teistesse nn. nõrgematesse rahaliidu riikidesse. Me ei karda niivõrd Euroopa Rahaliidu lagunemist, mis on meie arvates väga väikese tõenäosusega sündmus, kui võrd mõne Euroopa suurpanga probleemidest tulenevat võlakirjaturgude vapustust. Seetõttu oleme me ka vastavalt positsioneeritud, hoides olulise osa portfelist lähiajalistes hoiustes.



Andres Viisemann

Nõustamine ja lisainfo

LHV Investeeringikeskus
E-R kell 9.00-18.00
Tartu mnt 2
Tallinn, 10145

tel: 6 800 400
faks: 6 802 616
info@lhv.ee
www.lhv.ee/pension