

# LHV Täiendav Pensionifond

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 keskpanga 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 väärtpaperiturudel 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 juunikuus, et keskpanga võlakirjade ostuprogrammi tõmmatakse kokku, siis võlakirjade intressitasemed tõusid ja hinnad langesid kõikjal üle maailma. On ju üsna loogiline, et kui konkurentsituul 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** 1.74%  
**Osaku puhasväärtus** 1.36320 EUR  
**Fondi maht** 5 171 897 EUR

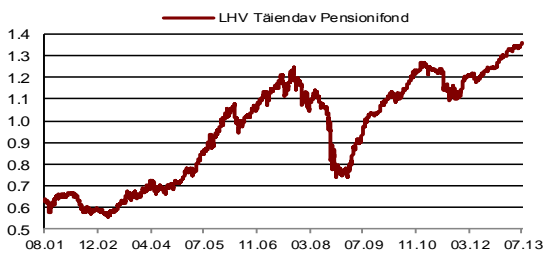
## Investeeringispõhimõtted

LHV Täiendav Pensionifond võib investeerida kuni 95% varadest aktsiatesse, kuid hoiab tavaliselt aktsiate osakaalu portfellis 75% lähedal.

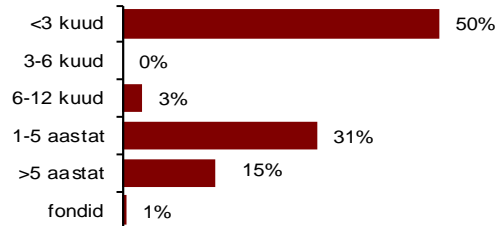
Pikaajalise tootluse tõstmiseks investeeritakse oluline osa varast aktsiatesse. Lühiajalise stabiilsuse tagamiseks investeeritakse osa varast võlakirjadesse, rahaturu-instrumentidesse ja fikseeritud kasvikuga instrumentidesse. Vara investeerimisel ei ole spetsialiseeritud majandusharude või piirkondade järgi.

LHV Täiendava Pensionifondi eesmärk on oma klientide vara pikaajaline maksimaalne kasvamine

## Osaku väärtuse muutumine asutamisest



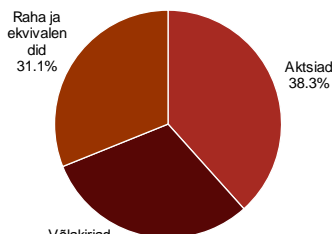
## Võlakirjaportfell kestvuse järgi



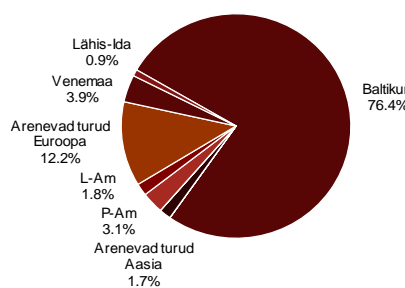
## Ajalooline tootlus\*

	1 kuu	12 kuud	2012-11 keskmine	2012-10 keskmine	2012-08 keskmine	2012-02 keskmine	Asutamisest
LHV Täiendav Pensionifond	1.74%	11.88%	2.14%	7.12%	4.69%	10.23%	113.29%

## Investeeringute jaotus



## Aktsiaportfelli geograafiline jaotus



## Fondi üldandmed

Fondivalitseja	AS LHV Varahaldus
Fondijuht	Andres Viisemann
Asutamine	20.02.2002
Depoopank	AS Swedbank
Osakute register	AS Eesti Väärtpaperikeskus (EVK)
Väljalasketasu	0,0%
Tagasivõtmistasu	1,0%
Valitsemistasu aastas	1,0%

\* Investeeringifondi 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.

Tutvu fondi prospektiga ning küsi lisainfot [lhv.ee/pension](http://lhv.ee/pension). LHV pensionifonde valitseb AS LHV Varahaldus.