

# LHV Täiendav Pensionifond

31. märts 2015

## Fondijuhi kommentaar



**Andres Viisemann**

Lääne-Euroopa aktsiaturud tõusid aasta kolme esimese kuuga 16,5%. Kõrgeimat tootlust näitasid Saksamaa ja Itaalia aktsiad, mis kerkisid enam kui 20%. Tallinna börsil tõusid aktsiate hinnad aasta alguse tasemetega võrreldes 14,3%. Ka muu maailma aktsiaturud on eurodes mõõdetuna korralikult kerkinud. Suurematest turgudest on erandiks vaid Ladinameerika, kus aktsiate hinnad, mõõdetuna eurodes, on aasta algusega võrreldes vaid 1,9% kõrgemal.

Pilt pole aga sugugi nii ilus kui me lahtume neist eurodes esitatud aktsiaturgude tootlustest maha euro kursi languse dollari suhtes. Aasta kolme esimese kuuga langes euro kurs dollar vastu 13%. Kui aasta alguses sai 1 euro eest 1,21 dollarit, siis märtsi lõpus vaid 1,07 dollarit. Seega on väga oluline, millises valuutas tootlusi mõõta.

Läinud aasta lõpus teatas Euroopa Keskpank, et alustab 2015. a märtsi alguses Euroopa võlakirjade kokkuostu programmiga, mille raames plaanitakse kuni 2016. a septembrini osta iga kuu 60 miljardi euro väärtuses võlakirju. Nimetatud programmi eesmärk on suunata Euroopa finantssüsteemi täiendavalt eurosid, mis siis loodetavasti jõuavad läbi pankade ja võlakirjaturu ka reaalmajandusse. Kuna arenenud maailma finantssüsteem on avatud, siis osa sellest uuest likviidsusest voolab paratamatult süsteemist välja teistele turgudele. See tähendab, et eurosid müüakse ja ostetakse muid valuutasid. Või isegi võetakse laen eurodes, plaaniga see investeerida mõnes muus valuutas, mis pakub kõrgemat tootlust kui eurodes võetud laenu eest makstav intressimäär.

Hea tava kohaselt keskpangad ei kuuluta, et nad devalveerivad oma raha selleks, et saavutada kodumaistele tootjatele konkurentsieelis välisriikidele, kus need ettevõtted saavad sedasi oma kaupa odavamate hindadega müüa. See on mõnevõrra ebausu võtte oma väliskaubanduspartnerite suhtes. Kui kõik riigid valiksid selle tee, siis ei oleks võitjaid ning kõik kaotaksid, kuna finantssüsteemi usaldusväärsus saaks suure löögi. Kui aga majandus viireleb, siis on keskpankuritel võimalus pugeada argumentide taha, et rahapakkumise suurendamise eesmärk ei ole niivõrd valuutakursi devalveerimine, vaid hoopis täiendavate ressursside suunamine oma majandusse.

Endiselt jääb aga ülesse küsimus, kas rahapoliitikaga (raha trükkimisega) on võimalik luua rikkust kui rahvastik vananeb ning majanduses on tootmisvõimsusi rohkem kui tarvis ning probleemid on rohkem struktuurilised (sealhulgas inimeste oskused ei vasta turu vajadustele) või on tarvis otsida teisi lahendusi. Mina kahtlustan, et rahapoliitika aitab ainult probleemidega tegelemist edasi lükata või isegi takistab mõnede probleemide lahendamist ning sellesama rahapoliitika tulemusena toimunud kiire olemasolevate varade hindade tõus lõppeb ühel hetkel korraliku šokiga.

**Kuu tootlus** 1.30%  
**Osaku puhasväärtus** 1.47590 EUR  
**Fondi maht** 6 689 212 EUR

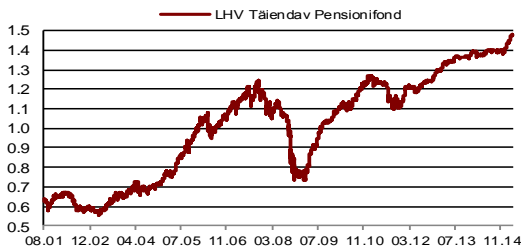
## Investeeringispõhimõtted

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

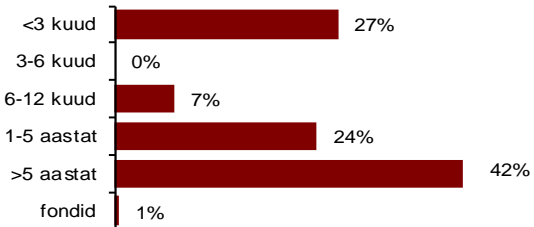
Pikaajalise tootluse tõstmiseks investeeritakse oluline osa varast aktsiatesse. Lühiajalise stabiilsuse tagamiseks investeeritakse osa varast võlakirjadesse, rahaturu-instrumentidesse ja fikseeritud kasvukuga instrumentidesse. Vara investeerimisel ei ole spetsialiseeritud majandusharude või piirkondade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

LHV Täiendava Pensionifondi eesmärk on oma klientide vara pikaajaline maksimaalne kasvatamine

## Osaku väärtuse muutumine asutamiset



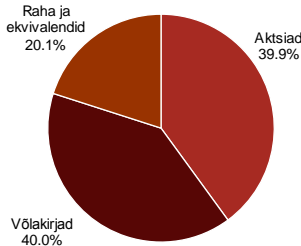
## Võlakirjaportfell kestvuse järgi



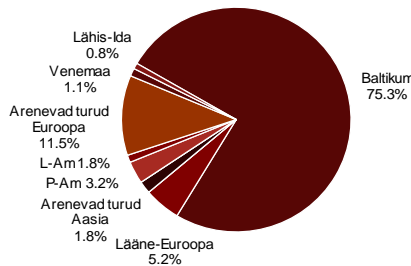
## Ajalooline tootlus\*

	1 kuu	12 kuud	2014-13 keskmine	2014-12 keskmine	2014-10 keskmine	2014-05 keskmine	Asutamiset
LHV Täiendav Pensionifond	1.30%	7.42%	4.58%	7.82%	5.64%	6.87%	130.93%

## Investeeringute jaotus



## Aktsiportfelli geograafiline jaotus



## Fondi üldandmed

Fondivalitseja	AS LHV Varahaldus
Fondijuht	Andres Viisemann
Asutamine	12.04.2001
Depoopank	AS Swedbank
Osakute register	AS Eesti Väärtpaberikeskus (EVK)
Väljalasketasu	0,0%
Tagasivõtmistasu	1,0%
Valitsemistasu aastast	1,0%

\* 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.

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

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