

LHV Täiendav Pensionifond

31. oktoober 2015

Fondijuhi kommentaar



Andres Viisemann

Oktoober kujunes väärtpaberiturgudel peaaegu septembrikuu peegelpildiks. USA keskpanga (FED) otsuse peale, lükata intressimäärade tõstmine edasi kaugemasse tulevikku, muutis Hiina Keskpank oma rahapoliitika pehmemaks ja Euroopa Keskpanga president viitas võlakirjastuprogrammi võimalikule suurendamisele, mis tähendab lisasummade ringlusse paiskamist. Turud olid järjekordselt saanud oma

tahtmise. Lääne-Euroopa aktsiaturud tõusid oktoobrikuus 11,3% ja Põhja-Ameerika turud eurodes mõõdetuna 9,1%. Võlakirjade intressimäärad alanesid ja võlakirjahinnad tõusid.

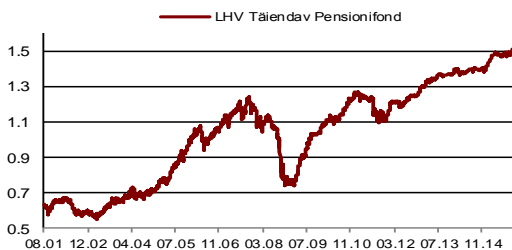
LHV pensionifondid kasutasid ära aktsiaturgude languse ja lisasid viimase kahe kuu jooksul kõikidesse osaliselt aktsiaturgudele investeerivatesse fondidesse mõõdukalt aktsiariski, soetades juurde Lääne-Euroopa ja Jaapani aktsiaid ning aktsiafonde. Aktsiariski lisamist tasakaalustati pikaajalistesse riskivabadesse võlakirjadesse investeerimisega – selliste võlakirjade hind peaks tõusma, kui aktsiaturud taas langusse pööravad. Minu hüpotees on, et majanduskeskkond püsib peamistes arenenud riikides nõrgana või isegi halveneb. Keskpankad reageerivad sellele nagu varemgi lisaraha ringlusse paiskamisega, aga nagu varem, ei ole sellest ka seekord majandusele abi, kuigi aktsiaturud reageerivad tõenäoliselt tõusuga. Praegu on nii võlakirjade kui ka aktsiate taktikaline lisamine ennast õigustanud.

Veidi pikemas plaanis on konservatiivsus siiski endiselt põhjendatud – olukorras, kus keskpankad ei luba turgudel leida õiget hinnataset ja riskid väärtpaberiturgudel ainult kasvavad. Ettevõtjad ei julge seetõttu investeerida ja pigem tagastavad aktsionäridele raha nii dividendide kui ka aktsiate tagasiostudena. Kui ettevõtete käibed ja kasumid ei kasva või peaksid isegi kahanema, ei ole praegusel hinnatasemel enam suurt kasvuruumi. Keskpangad sekkuvad tõenäoliselt veelgi jõulisemalt ja intressimäärad jätkavad alanemist. Ma ei imesta, kui 2016. aastal hakkavad Euroopa suuremad pangad küsima klientidel raha kontol hoidmise eest intressi.

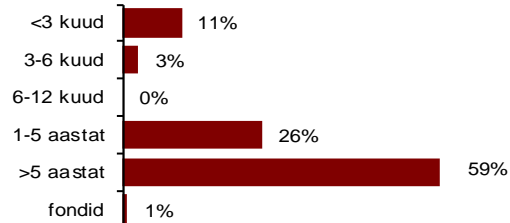
Oktoober oli väga tugev kuu aktsiaturgudel ning mitmed arenenud turgude indeksid kerkisid selle perioodi jooksul enam kui 10%. Alates augusti teisest poolest oleme tasapisi suurendanud fondis aktsiate ja börsil kaubeldavate fondide positsiooni ning see strateegia tõi oktoobris ka olulist võitu. Euroopa indeksfondide positsioonid kerkisid kuu jooksul vahemikus 8-14% ning mitme üksikaktsia tootlused isegi ületasid seda.

Võlakirjaturul iseloomustas möödunud kuud intressitasemete langus. Euroopa Keskpanga uue rahatrüki laine ootuses ja jätkuvalt madala inflatsiooniootuste tingimustes iseloomustas möödunud kuud võlakirjahindade tõus. Septembris soetatud positsioonid Saksa ja Läti valitsuse pikkades võlakirjades on ostu järel pakkunud ilusat tootlust – märksa suuremat kui turg tervikuna.

Osaku väärtuse muutumine asutamiset



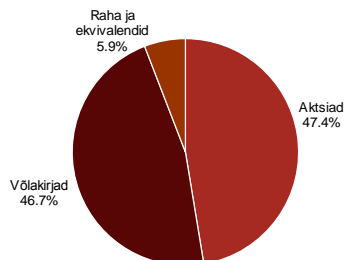
Võlakirjaportfell kestvuse järgi



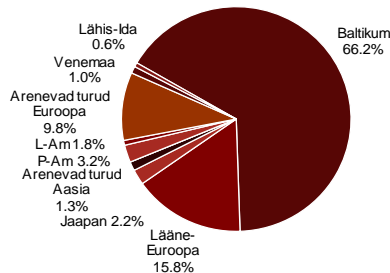
Ajalooline tootlus*

	1 kuu	12 kuud	2014-13 keskmine	2014-12 keskmine	2014-10 keskmine	2014-05 keskmine	Asutamiset
LHV Täiendav Pensionifond	2.02%	8.10%	4.58%	7.82%	5.64%	6.87%	135.68%

Investeeringute jaotus



Aktsiaportfelli 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 aastas	1,0%

* Investeeringufondi 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. LHV pensionifonde valitseb AS LHV Varahaldus.

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