

LHV Täiendav Pensionifond

30. november 2015

Fondijuhi kommentaar



Andres Viisemann

November oli rahvusvahelistel aktsiaturgudel üle ootuste hea kuu: maailma aktsiaturud tõusid eurodes mõõdetuna 3,7%. Jaapani ja Saksamaa aktsiaturud, kuhu LHV pensionifondid viimastel kuudel on investeerinud, kerkisid vastavalt 7,7% ja 4,9%.

Aktsiaturge aitasid eelkõige Euroopa Keskpanka presidendi Mario Draghi lubadused teha keskpanga mandaadi piires kõik, mis on vajalik ja võimalik, et aidata kaasa euroala hinnatõusu kiirenemisele kuni 2%-ni. See tähendab, et euroala rahapoliitika plaanitakse kujundada veelgi soodsamaks ja pankadele makstavaid intressimäärasid alandatakse veelgi, ehkki need on juba negatiivsed (-0,2%). Ka valitsussektori võlakirjade ostuprogrammi laiendatakse edasi, hoolimata sellest, et suur osa euroala võlakirju pakub juba negatiivset tootlust.

Oktoobri teises pooles hakkas euro kurss teiste valuutade suhtes nõrgenema. Suur osa Euroopa väärtpaberihindade tõusust eurodes oli ainult silmapete, kuna teistes valuutades mõõdetuna oleks tulemus olnud teistsugune. Kuigi valuuta (siinsel juhul euro) nõrgenemine muudab piirkonna ekspordi konkurentsivõimelisemaks, näitab see ka raha väljavoolu piirkonnast. Valuuta nõrgenemine võibki viidata sellele, et investorid pigem likvideerivad investeeringud ja viivad oma raha piirkonnast välja. Selle protsessi käigus müüakse ühte valuutat ja ostetakse teist. Kas see aitab tõesti pikaajalisele majanduskasvule kaasa, isegi kui lühiajaliselt eksport kasvab?

Minu hinnangul töötab praegustel intressitasemetel keskpankade aetav rahapoliitika peamiselt rikkuse efektil, st juba olemasolevate varade hinnamuutuse kaudu. Mõju reaalmajandusele on väga väike ning mida kauem selline poliitika kestab, seda nõrgemaks see mõju muutub. Väärtpaberihinnad sõltuvad peamiselt keskpankade otsustest ja järjest vähem ettevõtete majandustulemustest.

LHV pensionifonde puudutavaid investeerimisotsuseid tehes püüan lähtuda neist viimase aja mõjutustest. Samas olen veendunud, et selline olukord saab kesta üksnes seni, kuni investoritel säilib usk keskpankade kõikvõimsusse. Olen jätkuvalt seisukohal, et ettevaatlikkus on põhjendatud.

Novembris jätkus aktsiaturgudel teist kuud järjest tõus, millega börsid taastusid suve lõpu langusest. Fond kasutas langust uute aktsiapositsioonide soetamiseks, mis on viimaste kuudega korralikult kasvanud. Novembris kallinesid indeksifondidest enim Saksa ja Jaapani aktsiad. Viimast toetas omakorda nõrgem euro, tänu millele kerkisid Jaapani aktsiad 7,7%. Üksikettevõtetest jätkas kiiret tõusu Metsä Boardi aktsia, kallinesid 17,6%. Balti börsidel teatas ajaloo ühe suurima kvartalikasumi Tallink, mis aitas aktsiahinnal möödunud kuul kasvada 4,8%

Kuu tootlus **1.08%**

Osaku puhasväärtus **1.52260 EUR**

Fondi maht **7 227 001 EUR**

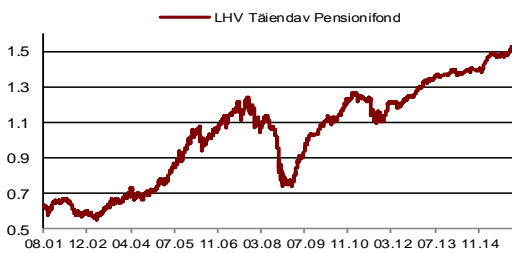
Investeerimis põhimõtted

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

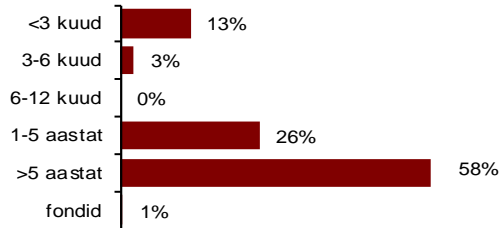
Pikaajalise tootluse tõstmiseks investeeritakse oluline osa varast aktsiatesse. Lühiajalise stabiilsuse tagamiseks investeeritakse osa varast võlakirjadesse, rahaturu-instrumentidesse ja fikseeritud kasvikuga instrumentidesse. Vara investeerimisel ei ole spetsialiseeritud majandusharude või piirkondade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

LHV Täiendava Pensionifondi eesmärk on oma klientide vara pikaajaline maksimaalne kasvatamine

Osaku väärtuse muutumine asutamises



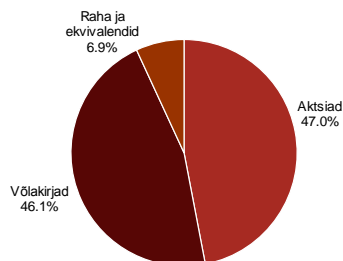
Võlakirjaportfell kestvuse järgi



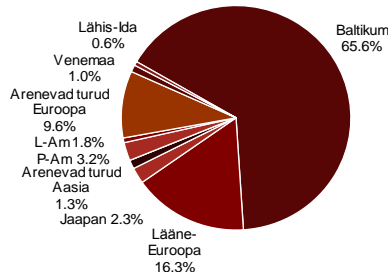
Ajalooline tootlus*

	1 kuu	12 kuud	2014-13 keskmine	2014-12 keskmine	2014-10 keskmine	2014-05 keskmine	Asutamises
LHV Täiendav Pensionifond	1.08%	8.33%	4.58%	7.82%	5.64%	6.87%	138.24%

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%

* Investeerimisfondi 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 lvh.ee/pension. LHV pensionifonde valitseb AS LHV Varahaldus.

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