

LHV Täiendav Pensionifond

31. detsember 2015

Fondijuhi kommentaar



Andres Viisemann

Läinud aasta algas minu jaoks suure pettumisega. Euroopa keskpank teatas juba 2014. aasta detsembris, et alustab 2015. aasta alguses võlakirjade ostuprogrammi. Kuni viimase hetkeni ma ei uskunud, et ka meie keskpank läheb sellele libedale ja vastuolusid täis teele ning hakkab tagaukse kaudu valitsusi finantseerima. Ma tahtsin väga uskuda, et vähemalt Euroopas eesmärk ei pühitse abinõud. Aga läks teisiti.

Turgudel käivitus USA keskpanka poolt sisse treenitud Pavlovi refleks: kuna raha paisati täiendavalt ringlusse, siis aktsiate ja võlakirjade hinnad tõusid vaatamata sellele, et majanduskeskkond ja ettevõtete majandustulemused ei andnud põhjust rõõmumistamiseks. Minu töekspidamiste kohaselt ei ole võimalik rahapoliitikaga mõjutada pikaajalist majanduskasvu. Rahapoliitiline abi võtab pigem valitsustelt motivatsiooni tegelda vajalike reformidega.

See, et võlakirjade intressimäärad langesid ja hinnad tõusid, sobis hästi minu arusaamaga, kuidas majandus toimib - keerulistel aegadel ostavad investorid võlakirju, otsides kaitset riski eest. Samas aktsiate ostmise kalli hinnaga on nagu teerulli eest sentide korjamine. Aasta alguses ma pigem vähendasin riski ja müüsin aktsiaid kui nende hinnad tõusid. Sellise strateegiaga jäin ma aasta alguses teistest fondihalduritest maha.

Aasta teine pool aga sobis hästi minu poolt valitud investeerimisstrateegiaga. Keskpankad suudavad vaid piiratud aja jooksul luua illusiooni madalast riskitasemest. Mida pikemalt riske peidetakse, seda suurema pauguga need ühel hetkel ennast avaldavad. LHV pensionifondide konservatiivne investeerimisstrateegia tasus ennast aasta teises pooles ära ning 2015. aasta lõpuks olid kõik LHV pensionifondid oma investeerimiskategoriat esimesed.

Seega fondide tootluste mõttes ei ole mul ega LHV pensionifondi osakuomanikel põhjust nuriseda.

Mis puudutab 2016. aastat, siis usun, et ka tuleval aastal on konservatiivne investeerimisstrateegia põhjendatud. Minu arvates on globaalne majanduskeskkond täna hapram kui 2008. aastal ning valitsuste ja keskpankade võimalused turgudele appi tulla on väiksemad kui viimase finants- ja majanduskriisi ajal. Tõenäoliselt järgmise kriisi ajal ei saa esialgne paanika olema sama mastaapne kui 2008, kuid august väljaronimine saab olema tõenäoliselt raskem, kui just ei juhtu ime.

Selliseks imeks, mis maailma majandust aitaks, võiks olla positiivne tehnoloogia šokk, mis tõstaks töövilkakust ning aitaks mõnevõrra vähendada tohutu suureks kasvanud globaalset võlakooormat. Aga inimesed on leidlikumad ja innovaatilisemad rasketel aegadel. Mul on kahtlus, et 2016. aasta alguses on maailmamajandus pigem sellises olukorras, kus püütakse säilitada status quo'd, ettevõtted püüavad pigem kasutada oma olemasolevaid positsioone ega investeeeri eriti arendusse ega innovatsiooni. Tõenäoliselt jätkub võlakooormuse kasv ka 2016. aastal ning koos sellega kasvavad ka riskid.

Kuu tootlus	-0.40%
Osaku puhasväärtus	1.51650 EUR
Fondi maht	7 437 162 EUR

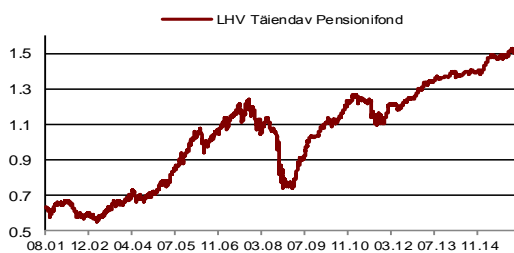
Investeerimis põhimõtted

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

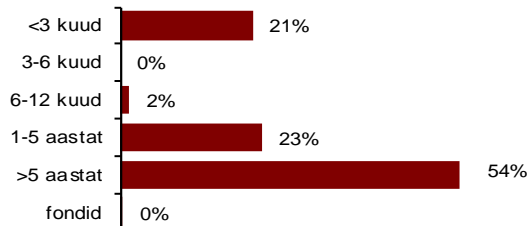
Pikaajalise tootluse tõstmiseks investeeritakse oluline osa varast aktsiatesse. Lühiajalise stabiilsuse tagamiseks investeeritakse osa varast võlakirjadesse, rahaturu-instrumentidesse ja fikseeritud kasvukuga instrumentidesse. Vara investeerimisel ei ole spetsialiseeritud majandusharude või piirkondade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

LHV Täiendava Pensionifondi eesmärk on oma klientide vara pikaajaline maksimaalne kasvatamine

Osaku väärtuse muutumine asutamistest



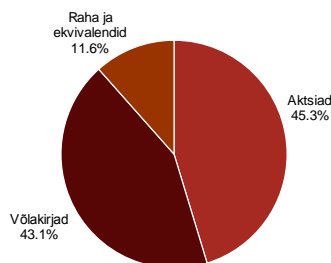
Võlakirjaportfell kestvuse järgi



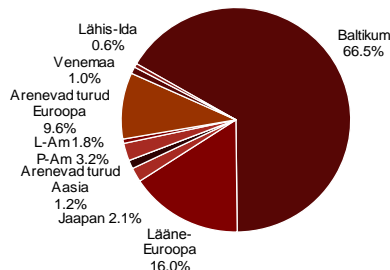
Ajalooline tootlus*

	1 kuu	12 kuud	2015-14 keskmine	2015-13 keskmine	2015-11 keskmine	2015-06 keskmine	Asutamistest
LHV Täiendav Pensionifond	-0.40%	8.77%	5.17%	5.96%	4.10%	4.53%	137.28%

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 lhv.ee/pension. LHV pensionifonde valitseb AS LHV Varahaldus.

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