

LHV Täiendav Pensionifond

31. jaanuar 2016

Fondijuhi kommentaar



Andres Viisemann

Aasta alguse heitlike tingimusi arvestades on LHV pensionifondidel läinud hästi. Tootluste ja riski taseme poolest püsime konkurentidest ees. Aktsiatesse investeerivad pensionifondid M, L ja XL kaotasid jaanuaris vastavalt 0,05, 1,14 ja 1,47 protsenti.

Aktsiaturud alustasid aastat küllaltki suure langusega. Lääne-Euroopa aktsiaturud kukkusid jaanuaris 6,2 protsenti, Jaapani ja Põhja-Ameerika aktsiaturud langesid eurodes arvestatuna vastavalt 7,9 ja 4,8 protsenti. Viimase sajandi jooksul on USA aktsiaturudel sellist aasta esimesel kuul toimuvat langust nähtud vaid kaheksal korral.

Paljud näevad aktsiaturgude languse taga muutusi Hiina majandusmudelis ning sellest mõjutatud toormeturgude kukkumist. Need on kindlasti olulised protsessid, kuid võib-olla veelgi olulisem on globaalse võlakooormuse kasv, mis on kiirem kui töövõljaluse, kasumite ning palkade kasv. Kui võlad kasvavad aastakümnete jooksul kiiremini kui palgad või kasumid, muutuvad nad ühel hetkel selliseks koormaks, mida ei suudeta enam teenindada. Sellises olukorras ei jää võlausaldajatele muud kui tunnistada, et laenude täies mahus tagasisaamine on ebareaalne. Keskpangad on üritanud rahatrükkimise ning madalate intressimäärade abil tööhetke edasi lükata, kuid kui pikalt on see veel võimalik? Ka Hiina majanduse väljakutsed on suuresti võlakooormusega seotud. Kui aastal 2008 moodustas Hiina majapidamiste ja ettevõtete koguvõlg 125 protsenti rahvuslikust koguproduktist, siis 2015. aastaks oli see näitaja tõusnud 207 protsendini. Võlakooormuse tase on üks peamisi indikaatoreid, mida ma investeerimisel valides jälgin. See on ka põhjus, miks olen vähem pessimistlik (kuid siiski mitte veel optimistlik) Eesti majanduse väljavaadete suhtes. Samuti on mul viimasel ajal kasvanud huvi madala võlakooormusega Jaapani ettevõtte vastu. Väärrib äramärkimist fakt, et Jaapani ettevõtte kasumid kasvasid mullu kiiremini kui Euroopa ja USA ettevõtete omad ning ka tänava oodatakse trendi jätkumist. Analüütikud ootavad Jaapani ettevõtete 11-protsendilist kasumite kasvu. Prognoos USA ja Lääne-Euroopa ettevõtete osas on märksa tagasihoidlikum: arvatav kasumi kasv jääb 4 ja 5,4 protsendi piiridesse.

Pensionifondi tootlusele mõjus jaanuaris negatiivselt aktsiaturgude langus, millest ei jäänud puutumata ükski regioon. Fondi Jaapani ja Euroopa investeringud langesid tugevalt, kuid kasutasime soodsat võimalust ning suurendasime Euroopa positsioone. Lisaks investeerisime ka USA aktsiaturule läbi börsil kaubeldava fondi, mis järgib S&P500 indeksit, millesse kuuluvad USA 500 suurimat ettevõtet. Ennekoike tänu Tallinki ja Tallinna Kaubamaja positsioonidele pidas languses hästi vastu pensionifondi Baltikum'i portfelli. Kuigi jaanuar teises pooles tegid aktsiaturud osa kaotusest tagasi, jäi kuu tootlus siiski miinuspoolele. Võlakirjaturgudest panustasid kuu jooksul positiivselt tulemusse enim valitsuste kohustused. Pärast ligemale 40%st hinnatõusu müüsiime vastavalt 2009. ja 2011. aastal soetatud Leedu ja Itaalia valitsuste võlakirjad. Leedu puhul asendasime seejuures positsiooni riigi pikemate võlakirjadega.

Kuu tootlus	-1.66%
Osaku puhasväärtus	1.49140 EUR
Fondi maht	7 502 150 EUR

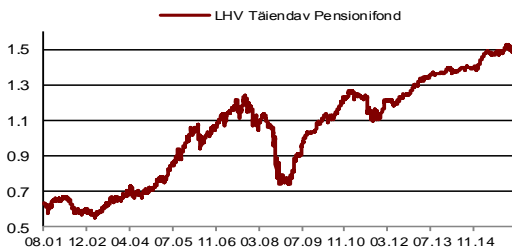
Investeeringispõhimõtted

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

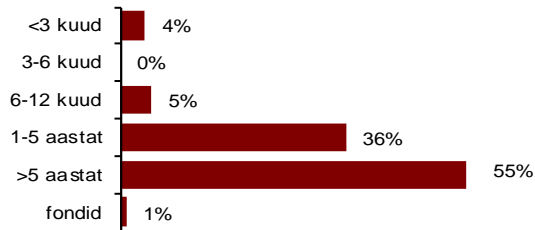
Pikaajalise tootluse tõstmiseks investeeritakse oluline osa varast aktsiatesse. Lühiajalise stabiilsuse tagamiseks investeeritakse osa varast võlakirjadesse, rahaturu-instrumentidesse ja fikseeritud kasvikuga instrumentidesse. Vara investeerimisel ei ole spetsialiseeritud majandusharude või piirkondade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

LHV Täiendava Pensionifondi eesmärk on oma klientide vara pikaajaline maksimaalne kasvamine

Osaku väärtuse muutumine asutamiset



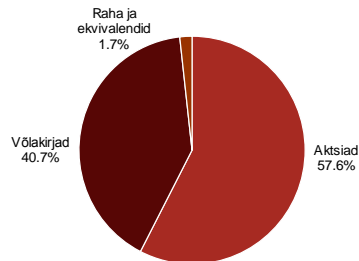
Võlakirjaportfell kestvuse järgi



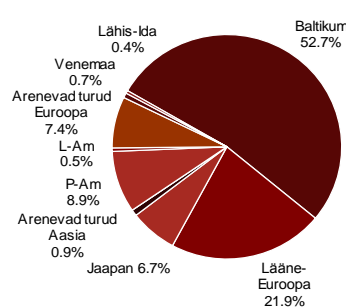
Ajalooline tootlus*

	1 kuu	12 kuud	2015-14 keskmine	2015-13 keskmine	2015-11 keskmine	2015-06 keskmine	Asutamiset
LHV Täiendav Pensionifond	-1.66%	4.24%	5.17%	5.96%	4.10%	4.53%	133.35%

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 Väärtpaperikeskus (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.