

# LHV Pensionifond L

30. juuni 2015

## Fondijuhi kommentaar



### Andres Viisemann

Juunikuu tõestas, et käesoleval ajal on ettevaatlikus põhjendatud. Geopoliitilised riskid on viimastel aastatel pigem kasvanud kui kahanenud ning ka maailma majanduse väljavaated ei anna põhjust rõõmustamiseks. Samas on väärtpapieriturud viimastel aastatel tõusnud, mis on muutnud investorid riski suhtes väga tolerantseks. Paistab, et paljud on ära unustanud, et kõrgem risk ei tähenda automaatselt kõrgemat tootlust. Kui (kõrgem) tootlus oleks garanteeritud, siis ei oleks enam tegu riskantse investeeringuga. Finantsturgudel on riski mõõdikuks volatiilsus ehk see kui suures ulatuses väärtpapierite hinnad tõusevad või langevad. Viimastel aastatel on mõõdetav volatiilsus pidevalt langenud (väärtpapierite hindade tõusud ja langused on muutunud väiksemaks), tekitades investorites teatud turvalisuse tunde ning andnud julgust võtta järjest suuremaid riske. Kui aga risk näitab lõpuks oma tõelist nägu, siis tahavad kõik korraga müüa ning hinnad kukuvad äkki väga kiiresti. Viimase kaheteist kuu jooksul oleme me näinud sellist käitumismustrit toornafta turgudel, aasta alguses valuutaturgudel ning viimati võlakirjaturgudel kus nn kõige riskivabamad võlakirjad tegid läbi järsu languse.

Juunikuus olid pea kõik suuremad aktsiaturud languses. Lääne-Euroopa aktsiad kaotasid 4,6% oma väärtusest. Põhja-Ameerika ja Jaapani aktsiate väärtused langesid kuuga vastavalt 3,6% ja 3,3%. Pea kõik uudistekanalid olid täidetud Kreeka võlakriisi reportaažidega ning Kreeka sündmustel oli esialgu ka väärtpapierite hinnaliikumisele mõningane mõju. Kui aga mingid protsessid kestavad piisavalt kaua, siis muutuvad investorid nende suhtes tuimaks. Ma ennustan, et Kreeka võlakriisi lahendust ei näe me veel niipea, samuti nagu ka Ukraina konflikti lahendust. Probleemi ignoreerimine või ajutiste ja mittetöötavate lahenduste otsimine ei muuda aga probleemi olematuks, ega vähenda riske. Pigem vastupidi.

Juunikuus oli Kreeka võlakriisi mõju tunda kogu eurosooni võlakirjaturul. Kuna Kreeka arengud on andnud põhjust mõelda eurosooni ülesehitusele ning toimimispõhimõtetele, siis investorid nõudsid rahaliidu finantsiliselt nõrgemate liikmesriikide võlakirjade hoidmise eest kõrgemat tootlust. Lühiajalised intressimäärad püsivad aga endiselt madalal, kuna ebakindlas majanduskeskkonnas ei julge ettevõtjad teha investeeringuid ning inflatsioonitempo jääb vaatamata keskpankade pingutustele nende poolt soovitusel madalamaks.

**Kuu tootlus** -1.12%  
**Osaku puhasväärtus** 1.48519 EUR  
**Fondi maht** 313 426 841 EUR

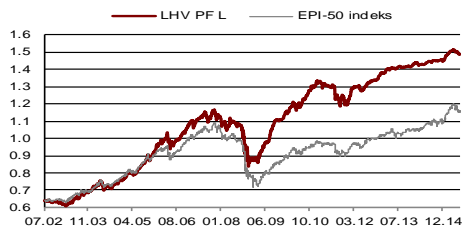
## Investeeringispõhimõtted

LHV Pensionifond L investeerib kuni 50% varadest aktsiaturgudele.

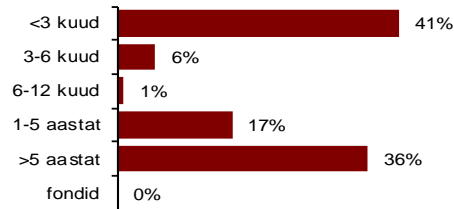
Ülejäänud varad investeeritakse võlakirjadesse, rahaturu-instrumentidesse, hoiustesse, teiste investeeringufondide osakutesse või aktsiatesse ja muusse varasse.

LHV Pensionifondi L eesmärk on oma klientide vara pikaajaline maksimaalne kasvutamise.

## Osaku väärtuse muutumine asutamisest



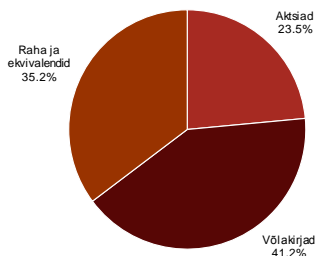
## Võlakirjaportfell kestvuse järgi



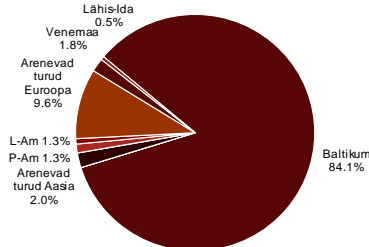
## Ajalooline tootlus\*

	1 kuu	12 kuud	2014-13 keskmine	2014-12 keskmine	2014-10 keskmine	2014-05 keskmine	Asutamisest
LHV PF L	-1.12%	3.15%	3.14%	6.57%	5.14%	6.62%	132.38%
EPI-50	-2.59%	6.31%	4.61%	6.29%	4.63%	3.50%	80.21%

## Investeeringute jaotus



## Aktsiaportfelli geograafiline jaotus



## Fondi üldandmed

Fondivalitseja	AS LHV Varahaldus
Fondijuht	Andres Viisemann
Asutamine	20.02.2002
Depoopank	AS Swedbank
Osakute register	AS Eesti Väärtpapierikeskus (EVK)
Võrdlusindeks	EPI-50 (EVK kogumispensioni progressiivne indeks)
Väljalasketasu	0,0%
Tagasivõtmistasu	1,0%
Valitsemistasu aastas	1,79%**

\* 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.

\*\* Valitsemistasu väheneb seadusest tulenevalt fondi kasvades. Valitsemistasu arvestatakse maha igapäevaselt ning see kajastub avaldatud osaku hinnas.

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.