

LHV Pensionifond L

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, kerksid 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 kurs 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 lihvvideerivad investeerimist ja viivad oma raha piirkonnast välja. Selle protsessi käigus müüakse ühte valuutat ja ostetakse teist. Kas see aitab tõesti pikaajaliselt majanduskasvule kaasa, isegi kui lühiajaliselt eksport kasvab?

Minu hinnangul töötab praegusel 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 kõigvõimsusse. Olen jätkuvalt seisukohal, et ettevaatlikkus on põhjendatud.

Novembris toetas fondi aktsiainvesteeringuid üldine turgude tõus. Piirkondadest oli ostuhuvi suurim Euroopas, kus fond on kõige rohkem investeerinud Saksa ettevõtetesse (kasv 5%). Fondi suurimatest üksikaktsiatest kerksid enim Soome ettevõtte Metsä Board, kallinedes 17,6%. Metsä Board toodab rahvusvahelistele suurfirmadele pakendimaterjali, kasutades selleks Soome ja Rootsi värsket puitu. Kõnealune aktsia on viimase kahe kuuga tõusnud 34%. Lisaks panustas fondi tulemusse Euroopa ettevõtete ja valitsuste võlakirjaturgude tugev kuu. Üksikutest võlakirjaposisioonidest andsid kuu jooksul suurima panuse septembris emissioonilt märgitud Läti kümneaastased võlakirjad – novembri lõpu seisuga on nende tootlus kokku 3,5%

Kuu tootlus 1.15%
Osaku puhasväärtus 1.54586 EUR
Fondi maht 345 970 909 EUR

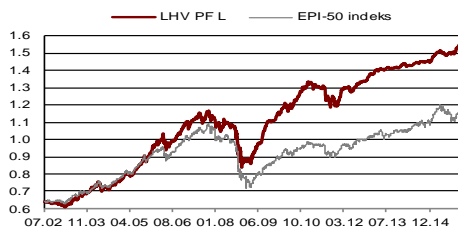
Investeeringispõhimõtted

LHV Pensionifond L investeerib kuni 50% varadest aktsiaturgudele.

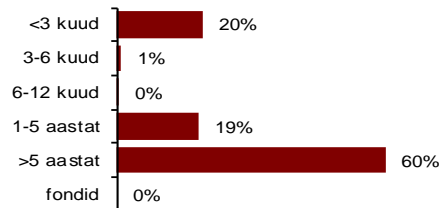
Ülejäänud varad investeeritakse võlakirjadesse, rahaturu-instrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse ja muusse varasse.

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

Osaku väärtuse muutumine asutamist



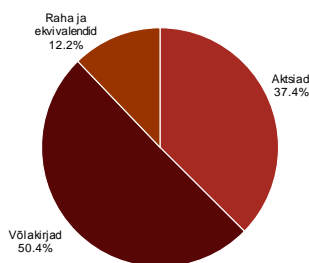
Võlakirjaportfell kestvuse järgi



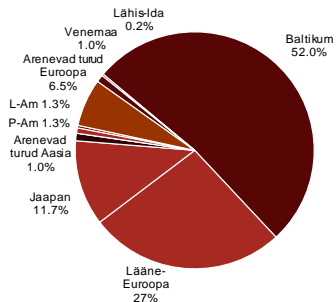
Ajalooline tootlus*

	1 kuu	12 kuud	2014-13 keskmine	2014-12 keskmine	2014-10 keskmine	2014-05 keskmine	Asutamist
LHV PF L	1.15%	6.16%	3.14%	6.57%	5.14%	6.62%	141.87%
EPI-50	1.08%	4.27%	4.61%	6.29%	4.63%	3.50%	80.98%

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 Väärtpaberikeskus (EVK)
Võrdlusindeks	EPI-50 (EVK kogumispensioni progressiivne indeks)
Väljalasketasu	0,0%
Tagasivõtmistasu	1,0%
Valitsemistasu aastas	1,6378%**

* Investeeringisfondi 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. LHV pensionifonde valitseb AS LHV Varahaldus.

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