

LHV Pensionifond M

31. mai 2015

Fondijuhi kommentaar



Andres Viisemann

Mais oli väärtpaperiturgudel üsna huvitav. Tavalisest suurem liikumine oli nn riskivabade võlakirjade hindades, kuid riskantsemate varade hinnad jäid üsna stabiilseks. Pärast 2008. aasta finantskriisi keskpangade erakorralise rahapoliitika toel turgutatud finantsturud käituvad järjest vähem ettearvatavalt. Pikemale vaikesperioodile järgnevad järsud hüsteerilised liikumised, nagu nafta hinna järsk langus eelmise aasta teises pooles ning valuutaturgudel Šveitsi frangi tugevnemine ning euro ja Jaapani jeeni langus selle aasta alguses. Mais andis pikalt vaka all hoitud risk endast märku võlakirjaturgudel, kus arvatavalt kõige madalama riskitasemega võlakirjade hinnad langesid rohkem kui oluliselt riskantsemate aktsiate hinnad.

Arenenud riikide aktsiaturud olid mais üllatavalt rahulikud. USA suuremate ettevõtete aktsiahindu kajastav S&P500 indeks tõusis mais 3,2%, vaatamata sellele, et tänavu oodatakse USA ettevõtetest vaid 1,4% kasumikasvu. Ka Euroopa aktsiate hinnad on aasta algusest alates kasvanud kiiremini kui Euroopa ettevõtete oodatav kasumi kasv lubaks ennustada. Mais kerkisid Lääne-Euroopa aktsiate hinnad 1,4%, arenevate riikide aktsiad olid aga languses. Ladin-Ameerika aktsiad kaotasid eurodes mõõdetuna 5% ning Venemaa aktsiaturg langes 3,7%. Erandiks oli vaid Hiina aktsiaturg, mis uute erainvestorite ja laenu raha toel jätkas ka mais kiiret tõusu.

Võlakirjaturud olid mais teist kuud järjest languses. Veel kaks kuud tagasi leppisid investorid Saksamaa kümneaastaseid võlakirju ostes vaid 0,1% oodatava tootlusega aastas. Mai lõpuks oli nimetatud võlakirjade tulus tõusnud 0,6%ni ning aprilli keskpäevaga võrreldes olid nimetatud võlakirjad kaotanud 4% oma väärtusest. Mai kaotuseks kujunes 1,1%. Riskivabade võlakirjade suure hinnalanguse taga on mitu põhjust. Esiteks olid paljud investorid ostnud nimetatud võlakirju ainsa plaaniga need hiljem Euroopa Keskpangale kallimalt maha müüa. Selline spekulatiivne tegevus viis võlakirjade hinnad põhjendamatu kõrgele tasemele ning sellele järgnes tagasilangus. Teine oluline põhjus on Kreeka valitsuse rasked läbirääkimised oma võlausaldajatega, mis heidavad varju kogu eurotsooni ülesehitusele. Minu arvates on põhjendamatu arvata, et Kreeka suudaks kunagi oma praeguse võla täies mahus tagasi maksta. Vigu on teinud mõlemad pooled. Kreekale on antud ja endised Kreeka valitsused on võtnud rohkem laenu kui nad jõuavad kanda. Mõlema poole (lühiajalistes) huvides on olnud probleemi kaugemasse tulevikku edasi lükata ning nüüd ei saa enam väita, et laenuandjad on käitunud laenuvõtja suhtes vastutustundlikult. Tõenäoliselt saab lõpplahendus mõlemale poolele väga valus olema. Seda ka siis, kui seegi kord otsustatakse silm kinni pigistada ning paratamatult lahendust edasi lükata.

Kuu tootlus -0.69%
Osaku puhasväärtus 1.19317 EUR
Fondi maht 44 579 843 EUR

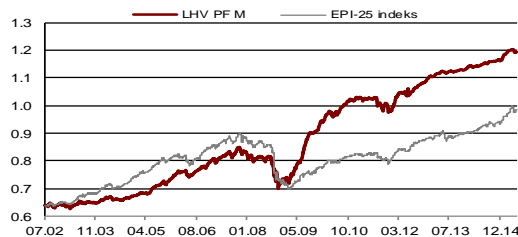
Investeeringispõhimõtted

LHV Pensionifond M investeerib kuni 25% varadest aktsiaturgudele.

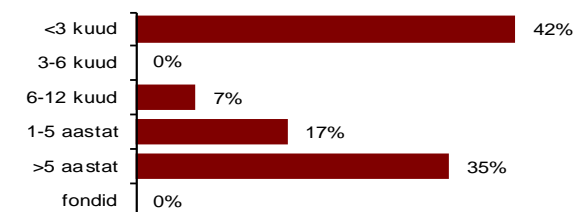
Ülejäänud varad investeeritakse võlakirjadesse ja rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse ja muusse varasse.

LHV Pensionifondi M eesmärk on oma klientide vara pikaajaline maksimaalne kasvatamine

Osaku väärtuse muutumine asutamiseast



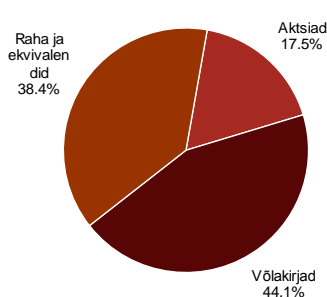
Võlakirjaportfell kestvuse järgi



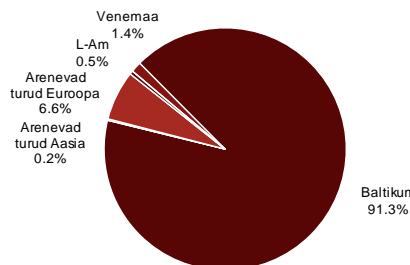
Ajalooline tootlus*

	1 kuu	12 kuud	2014-13 keskmine	2014-12 keskmine	2014-10 keskmine	2014-05 keskmine	Asutamisest
LHV PF M	-0.69%	4.34%	2.91%	5.83%	4.73%	5.63%	86.69%
EPI-25	-0.52%	6.93%	3.33%	5.22%	4.02%	2.39%	53.95%

Investeeringute jaotus



Aktsiaportfelli geograafiline jaotus



Fondi üldandmed

Fondivalitseja	AS LHV Varahaldus
Fondijuht	Andres Viisemann
Asutamine	26.03.2002
Depoopank	AS Swedbank
Osakute register	AS Eesti Väärtpaperikeskus (EVK)
Võrdlusindeks	EPI-25 (EVK kogumispensioni tasakaalustatud indeks)
Väljalasketasu	0,0%
Tagasivõtmistasu	1,0%
Valitsemistasu aastas	1,6%**

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

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