

# LHV Pensionifond M

31. oktoober 2015

## Fondijuhi kommentaar



**Andres Viisemann**

Oktoober kujunes väärtpaberiturgudel peaaegu septembrikuu peegelpildiks. USA keskpanga (FED) otsuse peale, lükata intressimäärade tõstmine edasi kaugemasse tulevikku, muutis Hiina Keskpank oma rahapoliitika pehmemaks ja Euroopa Keskpank president viitas võlakirjaostuprogrammi võimalikule suurendamisele, mis tähendab lisasummade ringlusse paiskamist. Turud olid järjekordselt saanud oma tahtmise. Lääne-Euroopa aktsiaturud tõusid oktoobrikuus 11,3% ja Põhja-Ameerika turud eurodes mõõdetuna 9,1%. Võlakirjade intressimäärad alanesid ja võlakirjahinnad tõusid.

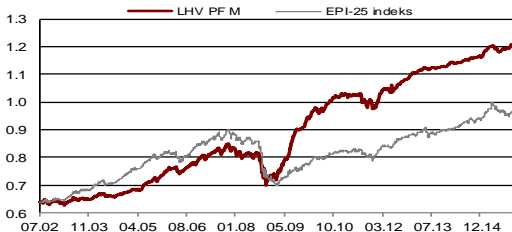
LHV pensionifondid kasutasid ära aktsiaturgude languse ja lisasid viimase kahe kuu jooksul kõikidesse osaliselt aktsiaturgudele investeerivatesse fondidesse mõõdukalt aktsiariski, soetades juurde Lääne-Euroopa ja Jaapani aktsiaid ning aktsiafonde. Aktsiariski lisamist tasakaalustati pikaajalistesse riskivabadesse võlakirjadesse investeerimisega – selliste võlakirjade hind peaks tõusma, kui aktsiaturud taas langusse pööravad. Minu hüpotees on, et majanduskeskkond püsib peamistes arenenud riikides nõrgana või isegi halveneb. Keskpankad reageerivad sellele nagu varemgi lisaraha ringlusse paiskamisega, aga nagu varem, ei ole sellest ka seekord majandusele abi, kuigi aktsiaturud reageerivad tõenäoliselt tõusuga. Praegu on nii võlakirjade kui ka aktsiate taktikaline lisamine ennast õigustanud.

Veidi pikemas plaanis on konservatiivsus siiski endiselt põhjendatud – olukorras, kus keskpangad ei luba turgudel leida õiget hinnataset ja riskid väärtpaberiturgudel ainult kasvavad. Ettevõtjad ei julge seetõttu investeerida ja pigem tagastavad aktsionäridele raha nii dividendide kui ka aktsiate tagasiositudena. Kui ettevõtete käibed ja kasumid ei kasva või peaksid isegi kahanema, ei ole praegusel hinnatasemel enam suurt kasvuruumi. Keskpangad sekkuvad tõenäoliselt veelgi jõulisemalt ja intressimäärad jätkavad alanemist. Ma ei imesta, kui 2016. aastal hakkavad Euroopa suuremad pangad küsima klientidelt raha kontol hoidmise eest intressi.

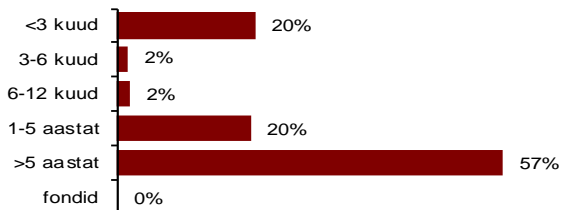
Aktsiaturud tegid oktoobris läbi märgatava tõusu ning seda eelkõige arenenud turgudel, mida oleme seni arenevatele turgudele eelistanud. Meie Euroopa positsioonid tõusid kuu jooksul keskmiselt 12%, kuid samas jäi tõusust maha Baltikum ja Balti portfelli, kerkides kuuga vaid 2,9%. Fondi aktsiate allokatsioonist on ligikaudu pool paigutatud kinnisvarasse, millest enamuse moodustavad Efteni ja East Capitali kinnisvarafondid. Tervikuna tõusid kinnisvarapositsioonid oktoobris 1,4%.

Võlakirjaturgudel oli oktoober väga tugev kuu: tõusid nii valitsuste kui ka ettevõtete väärtpaberid. Meie portfellis andsid võlakirjade poolelt kuu tulemusse suurima panuse taas Bulgaaria pikad paberid. Suurendasime võlakirjainvesteeringute osakaalu fondis veelgi, lisades positsioone keskmise krediidireitingu ja pikkusega ettevõtete võlakirjades: ostisime juurde Sloveenia Telekom, Nokia ja Portugali Energia võlakirju. Veel soetasime Euroopa Keskpank istungi eel Allianz pika kestvusega allutatud võlakirju.

### Osaku väärtuse muutumine asutamist



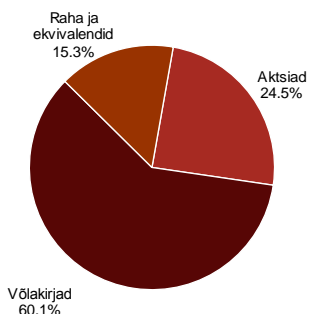
### Võlakirjaportfell kestvuse järgi



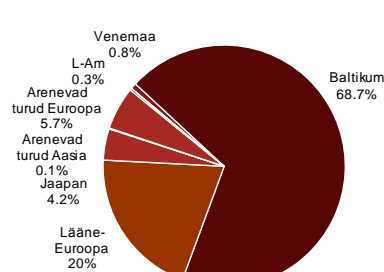
### Ajalooline tootlus\*

	1 kuu	12 kuud	2014-13 keskmine	2014-12 keskmine	2014-10 keskmine	2014-05 keskmine	Asutamist
LHV PF M	1.30%	4.07%	2.91%	5.83%	4.73%	5.63%	88.95%
EPI-25	1.57%	2.97%	3.33%	5.22%	4.02%	2.39%	50.63%

### 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 Väärtpaberikeskus (EVK)
Võrdlusindeks	EPI-25 (EVK kogumispensioni tasakaalustatud indeks)
Väljalasketasu	0,0%
Tagasivõtmistasu	1,0%
Valitsemistasu aastas	1,31024%**

\* 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.