

LHV Pensionifond M

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 Keskpanga 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 kurss 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 lihvideerivad 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 praegustel 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 püün lähtuda neist viimase aja mõjutustest. Samas olen veendunud, et selline olukord saab kesta üksnes seni, kuni investoritel säilib usk keskpankade kõikvõimsusse. Olen jätkuvalt seisukohal, et ettevaatlikkus on põhjendatud.

Möödunud kuul tõusid Euroopas nii ettevõtete kui ka valitsuste võlakirjaturud. Meie positsioonidel olid fondi heade tulemuste taga eelkõige Leedu ja Läti valitsuse pikaajalisemad võlakirjad. Septembri keskel emiteeritud Läti kümneaastane võlakiri on vähenevate intresside keskkonnas kuu lõpuks pakkunud 3,5% tootlust. Samuti jätkus novembris tõus maailma aktsiaturgudel. Viimase kahe kuuga on aktsiaturud taastunud suve lõpu langusest ja me kasutasime seda uute investeerimiste tegemiseks. Muu hulgas soetasime fondi Euroopa suurimate ravimitööstuste aktsiaid, mis kasvavad üleilmsest majandusest kiiremini. Ravimitööstused sõltuvad vähem majandustsüklitest ja maksavad keskmisest rohkem dividende. Viimase kahe kuuga on ravimitööstuste aktsiahinnad kerkinud 10%.

Kuu tootlus 0.81%
Osaku puhasväärtus 1.21737 EUR
Fondi maht 48 031 541 EUR

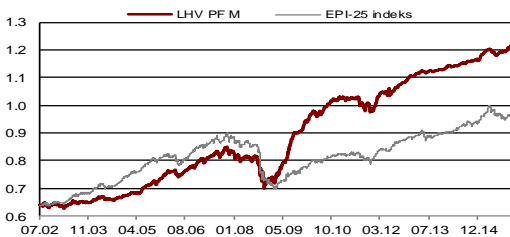
Investeeringispõhimõtted

LHV Pensionifond M investeerib kuni 25% varadest aktsiaturgudele.

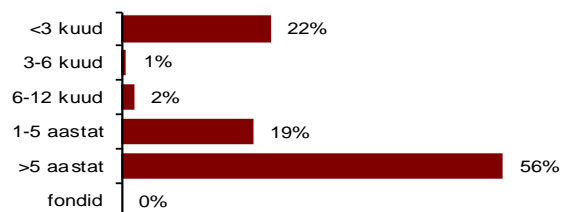
Ülejäänud varad investeeritakse võlakirjadesse ja rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse ja muusse varasse.

LHV Pensionifondi M eesmärk on oma klientide vara pikaajaline maksimaalne kasvatamine

Osaku väärtuse muutumine asutamiseast



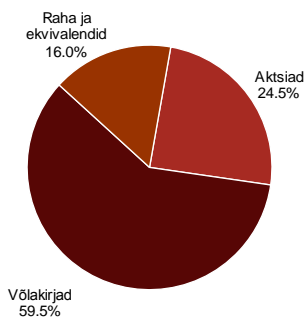
Võlakirjaportfell kestvuse järgi



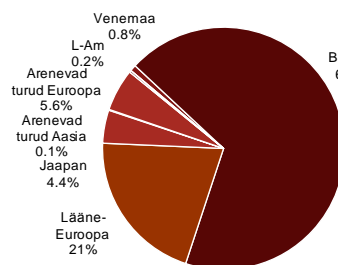
Ajalooline tootlus*

	1 kuu	12 kuud	2014-13 keskmine	2014-12 keskmine	2014-10 keskmine	2014-05 keskmine	Asutamiseast
LHV PF M	0.81%	4.44%	2.91%	5.83%	4.73%	5.63%	90.48%
EPI-25	0.54%	2.64%	3.33%	5.22%	4.02%	2.39%	51.45%

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 kogumispensionit tasakaalustatud indeks)
Väljalasketasu	0,0%
Tagasivõtmistasu	1,0%
Valitsemistasu aastast	1,31024%**

* 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.